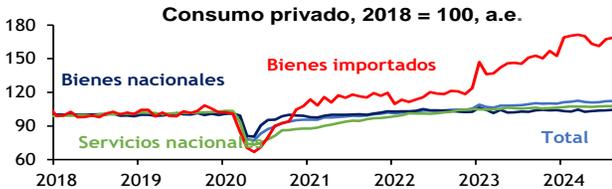


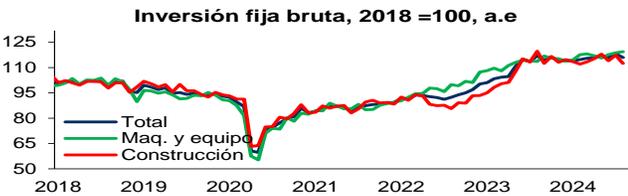
México

Crece consumo privado y cae inversión

El consumo privado registró un aumento de 0.2% en agosto, en línea con lo previsto, respecto al mes previo, conforme a cifras ajustadas por estacionalidad, y creció 2.8% en comparación con el mismo mes de 2023. El consumo de bienes nacionales aumentó 0.2% en el mes y 1.8% respecto a agosto 2023, mientras que la compra de bienes importados subió 0.8% en el mes y 11.8% en términos anuales. El consumo privado participa con cerca de dos terceras partes del PIB.



Por su parte, la inversión fija bruta disminuyó 1.9% en agosto, por una caída de 4.0% en la inversión en construcción, en particular en el rubro residencial, que fue compensado en parte por avance de 0.6% en la inversión en maquinaria y equipo. Respecto a agosto 2023, la inversión registró una baja de 0.9%, resaltando el retroceso de 6.0% en construcción, y, a su interior, una caída de 10.2% en la inversión no residencial (proyectos insignia del gobierno). Maquinaria y equipo avanzó 5.0%, sobre todo el rubro de transporte. La inversión participa con cerca de 20 por ciento del PIB.



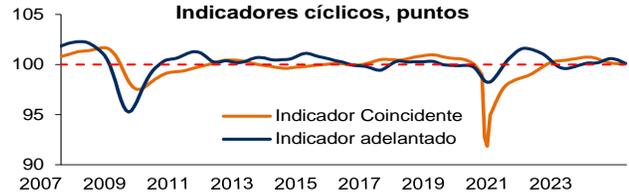
Fortaleza en el sector automotriz

En septiembre, se produjeron 382,101 automóviles y se exportaron 332,356 unidades, lo que representó incrementos de 1.1% y 5.0%, respectivamente. En el mercado doméstico se vendieron 122,051 vehículos, con un crecimiento anual de 7.0%. En los tres casos se mantiene una trayectoria alcista en la suma de doce meses.



Cíclicos: la economía podría debilitarse

En agosto, el indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, se posicionó en el nivel de su tendencia de largo plazo, en 100.0 puntos, por una disminución de 0.02, con respecto a julio. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, retrocedió 0.12 puntos en septiembre para situarse en un nivel de 100.1, arriba de su tendencia histórica, pero con una trayectoria bajista en los últimos meses.



Repunta inflación general, pero se modera la subyacente

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.55% en el mes de octubre, arriba de la expectativa de mercado que anticipaba un aumento de 0.52% y de Valmex de 0.49%. La inflación general anual repuntó al pasar de 4.58% en septiembre a 4.76% en octubre, rompiendo la tendencia a la baja de los dos meses anteriores.

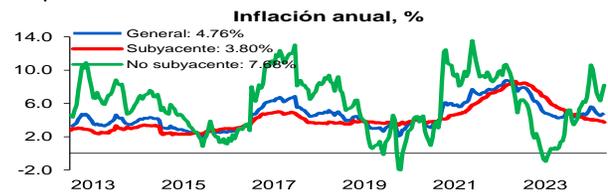
El repunte de la inflación general se asocia principalmente a la variación del componente no subyacente (agropecuarios, energéticos y tarifas), el cual registró un alza de 1.46% mensual y anual de 7.68%, derivado principalmente del impacto de la conclusión del subsidio en tarifas eléctricas en 18 ciudades del país y por el incremento en varios precios de frutas y verduras.

Por su parte, la inflación subyacente, es decir la que excluye los precios más volátiles y explica el 76% del INPC, creció en 0.28%, debajo de la expectativa de mercado de 0.32% y de Valmex de 0.31%. La inflación subyacente anual en octubre fue 3.80%, en comparación con 3.91% de septiembre.

El componente subyacente acumula veintidós meses desacelerándose y muestra su mejor nivel mensual desde diciembre del 2020. A su vez, el componente de servicios refleja moderación al registrar un nivel de 4.98%, después de acumular más de dos años en niveles superiores al 5.0%. Sin embargo, a su interior, los precios de servicios se mantienen elevados, lo que sugiere la posibilidad de que la inflación general se mantenga por arriba del objetivo de Banco de México del 3.0%.

El repunte observado en el índice general en octubre refleja la persistencia de ciertos riesgos al alza. Sin embargo, la desaceleración de la inflación subyacente abona a una postura monetaria menos restrictiva.

Nuestros estimados para 2024 y 2025 son 4.65% y 3.83%, respectivamente.



Reservas internacionales superan los 226 mil md

Al 1 de noviembre, las reservas internacionales se situaron en 226,024 millones de dólares, 43 millones menos que la semana inmediata anterior. En lo que va de este año, las reservas han aumentado 13,262 millones de dólares.

