

México

**La economía mexicana creció más de lo previsto**

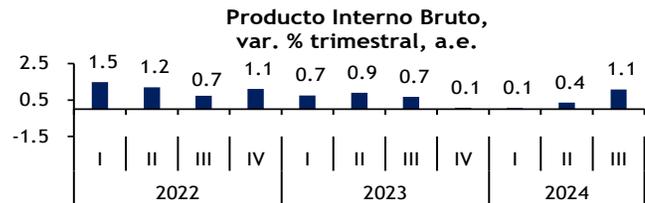
El producto interno bruto creció 1.1% en el tercer trimestre de 2024, en comparación con el trimestre anterior, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de crecer 0.1% y 0.4% en el primero y segundo trimestres. La variación anual fue 1.6%, mayor a la cifra oportuna de 1.5%. El crecimiento promedio en los primeros nueve meses de 2024 fue 1.5%.

El sector más dinámico fue el primario (agropecuario), con un crecimiento de 3.7% anual, seguido del terciario (servicios) con 2.1% y el secundario (industrial) con 0.4%.

Cabe señalar que el sector primario participa con 3% en el PIB total, mientras el secundario participa con 32% y el terciario con 65%.

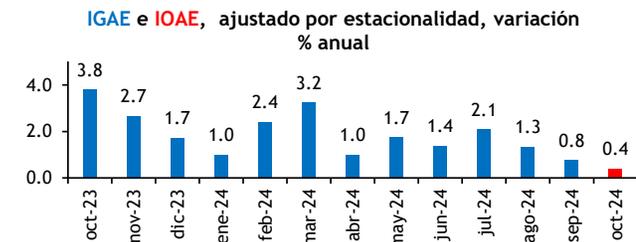
Con cifras originales, sin ajuste estacional, la economía creció 1.6%, después de crecer 2.2% en el trimestre previo, para promediar 1.8% en el período enero – septiembre 2024.

Nuestra estimación de crecimiento para 2024 se mantiene en 1.6%. Para 2025, estimamos 1.4%.



**Pero está perdiendo fuerza**

El Indicador Global de Actividad Económica (IGAE), aproximación muy cercana del PIB, creció 0.2% en septiembre respecto al mes previo, y aumentó 0.8% en comparación con septiembre de 2023. Para el mes de octubre, conforme el Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE), la economía creció 0.4% anual. Esto es, se desaceleró en el primer mes del cuarto trimestre de 2024.



**Ventas al menudeo registran ligero crecimiento**

En septiembre, las ventas al menudeo aumentaron 0.1%, después de crecer 0.1% en agosto, según cifras ajustadas por estacionalidad. Con ello, las ventas decrecieron 0.9% en términos anuales. Resaltó el crecimiento anual de las ventas a través de internet con 16.9% y de las ventas de abarrotes y alimentos con 5.0%; en contraste, las ventas en tiendas de autoservicio y departamentales cayeron 2.9%.



**Sorprende baja inflación**

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.37% en la primera quincena de noviembre, debajo de la expectativa de mercado que anticipaba un aumento de 0.47% y de Valmex de 0.49%. La inflación general anual disminuyó de 4.83% en la segunda quincena de octubre a 4.56% en la primera quincena de noviembre.

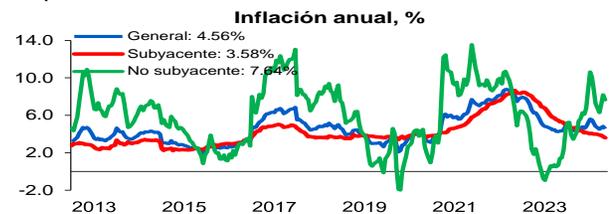
La menor inflación general se explica, sobre todo, por una caída en los precios de mercancías no alimenticias, con una caída de 0.37% en la quincena, lo cual más que compensó el alza en las tarifas en energía eléctrica por la conclusión del subsidio por temporada cálida en once ciudades del país.

Por su parte, la inflación subyacente, es decir la que excluye los precios más volátiles y explica el 76% del INPC, creció en 0.04%, debajo de la expectativa de mercado de 0.16% y de Valmex de 0.14%. La inflación subyacente anual en la primera quincena de noviembre fue 3.58%, en comparación con 3.74% previo.

El componente subyacente acumula cinco quincenas desacelerándose y muestra su mejor nivel desde mayo del 2020. 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%.

La desaceleración de la inflación general, en particular la subyacente, abona a una postura monetaria menos restrictiva. Esperamos que la Junta de Gobierno del Banco de México recorte la tasa de fondeo en 25 puntos base el próximo 19 de diciembre a un nivel de 10%.

Nuestros estimados para 2024 y 2025 son 4.42% y 3.85%, respectivamente.



**Reservas internacionales superan los 225 mil md**

Al 15 de noviembre, las reservas internacionales se situaron en 225,361 millones de dólares, 696 millones menos que la semana inmediata anterior. En lo que va de este año, las reservas han aumentado 12,599 millones de dólares.

