

México

**Cae la actividad industrial**

La producción industrial disminuyó 1.2% en octubre respecto a septiembre, según cifras ajustadas por estacionalidad, la mayor en un año. La caída obedeció sobre todo a un retroceso de 1.9% en la actividad manufacturera. Con ello, la producción industrial cayó 3.3% en términos anuales, resaltando las bajas de 8.9% en la industria de la construcción, 6.8% en minería y 1.2% en manufacturas.

Hacia adelante, la actividad industrial podría continuar mostrando debilidad debido al menor dinamismo registrado en el sector manufacturero en Estados Unidos, lo cual implicaría menor demanda de las exportaciones manufactureras mexicanas. Además, la desaceleración de la economía mexicana y el proceso de cambio de administración, podrían seguir afectando al sector construcción. A su vez, la incertidumbre sobre la posible implementación de medidas proteccionistas por parte del presidente electo Donald Trump podría generar cautela entre los inversionistas.



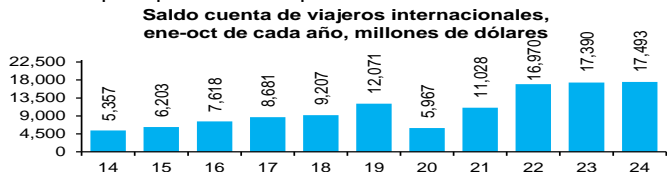
**Las ventas ANTAD ganan un poco más de fuerza**

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 4.9% en noviembre, después de crecer 1.7 en octubre y 3.1% en septiembre.



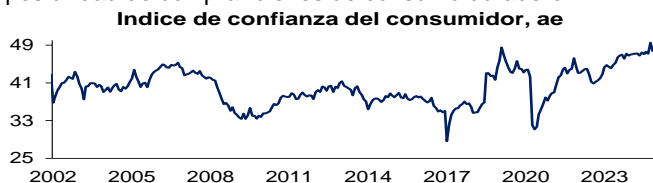
**Ingresos por turismo en máximo histórico**

En octubre, se recibieron 1,174 millones de dólares por concepto de ingresos netos por turismo, 0.4% más que lo registrado un año antes, para acumular 17,493 millones de dólares en los primeros diez meses de 2024, máximo histórico para periodos comparables.



**Retrocede un poco la confianza de los consumidores**

El Indicador de Confianza del Consumidor disminuyó de 49.5 en octubre, máximo histórico, a 47.7 en noviembre. Bajaron sus componentes que reflejan la situación económica presente y esperada por las familias y la situación económica actual y futura del país, aunque se mantuvo el nivel sobre la posibilidad de comprar bienes de consumo duradero.



**Se modera el incremento en salarios contractuales**

El incremento ponderado de los salarios contractuales en noviembre fue 3.6%. Las empresas públicas recibieron un incremento de 3.0% y las privadas de 7.9%. Descontando la inflación últimos doce meses, los salarios decrecieron 0.9%.



**Inflación debajo de expectativas**

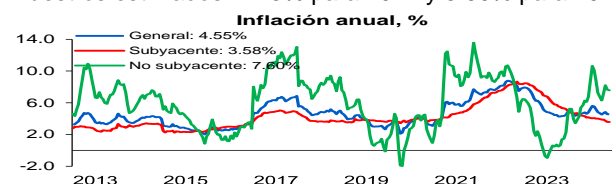
El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.44% en noviembre, debajo de la expectativa de mercado que anticipaba un aumento de 0.49% y de Valmex de 0.53%. La inflación general anual disminuyó de 4.76% en octubre a 4.55% en noviembre.

La menor inflación general se explica, sobre todo, por una caída en los precios de mercancías no alimenticias, 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 0.05%, debajo de la expectativa de mercado y de Valmex de 0.07%. La inflación subyacente anual en noviembre fue 3.58%, en comparación con 3.80% previo.

El componente subyacente muestra su mejor nivel desde abril del 2020. Sin embargo, a su interior, los precios de servicios se mantienen relativamente elevados, lo que sugiere la posibilidad de que la inflación general se mantenga por arriba del objetivo de Banco de México del 3.0%.

Nuestros estimados: 4.23% para 2024 y 3.90% para 2025.



**Reservas internacionales superan los 228 mil md**

Al 6 de diciembre, las reservas internacionales se situaron en 228,753 millones de dólares, 361 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va de este año, las reservas han aumentado 15,991 millones de dólares.



**Eurozona**

**BCE recorta sus tasas de interés clave en 25 puntos base**

El Banco Central Europeo decidió bajar sus tres tasas interés en 25 puntos base. La tasa de depósito, la cual es la referencia de la postura monetaria, bajó a 3%. El BCE considera que el proceso de desinflación está bien encaminado y que la inflación subyacente se estabilizará en el objetivo de 2% a mediano plazo de manera sostenida. Pese al recorte en tasas, la postura monetaria continúa siendo restrictiva y las pasadas alzas en tasas aún tienen impacto sobre el crédito. Hacia adelante, las decisiones sobre política monetaria dependerán de los datos y se tomarán a reunión a reunión para determinar cuál es la postura apropiada. Sin embargo, se percibe que el BCE está dispuesto a seguir recortando sus tasas de referencia.

