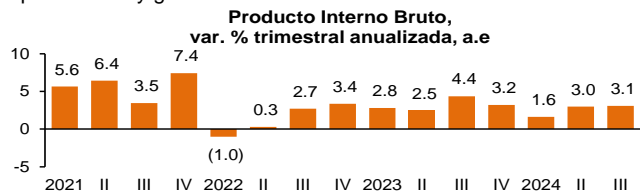


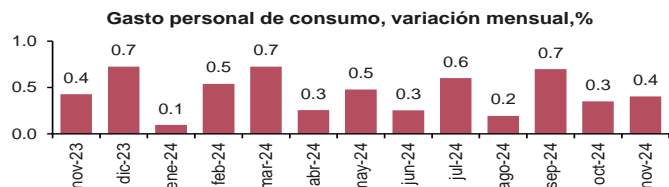
La economía creció 3.1% en el tercer trimestre

El producto interno bruto creció 3.1% en el tercer trimestre de 2024, conforme a la estimación final, después de crecer 3.0% en el trimestre previo. La estimación previa era 2.8%. La actualización arrojó alzas en exportaciones y gasto de consumo.



Crecimiento moderado en el gasto de consumo

El gasto personal de consumo aumentó 0.4% en noviembre, después de crecer 0.3% en octubre. El incremento ocurrió de la mano de un incremento en el ingreso personal disponible de 0.3%, pero también de una disminución en la tasa de ahorro de 4.5 a 4.4% entre octubre y noviembre.



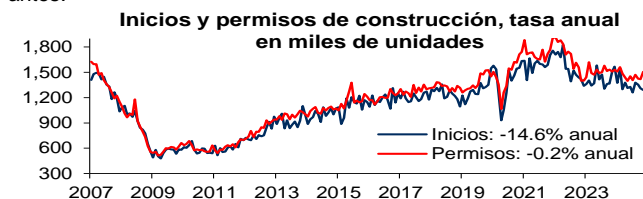
Cae la actividad industrial

La actividad industrial decreció 0.1% en noviembre. El sector manufacturero aumentó 0.2%, impulsado por un incremento de 3.5% en la producción de vehículos, pero minería y generación de electricidad y agua (*utilities*) retrocedieron 0.9% y 1.3%. La variación de la actividad industrial respecto a noviembre de 2023 fue negativa en 0.9%.



Cifras mixtas en el sector construcción

Los inicios de construcción se situaron en 1.289 millones de unidades en noviembre, 1.8% menos que el mes previo y 14.6% inferiores al nivel de noviembre 2023. Por su parte los permisos de construcción aumentaron 6.1% en noviembre, a una tasa anual de 1.505 millones de unidades, pero se situaron 0.2% debajo de su nivel de un año antes.



Por su parte, las ventas de casas en existencia aumentaron 4.8% en noviembre, la primera alza después de siete caídas, para una tasa anual de 4.15 millones de unidades, 6.1% mayor al del mismo mes de 2023. El alza ocurrió pese a tasas hipotecarias y precios elevados.



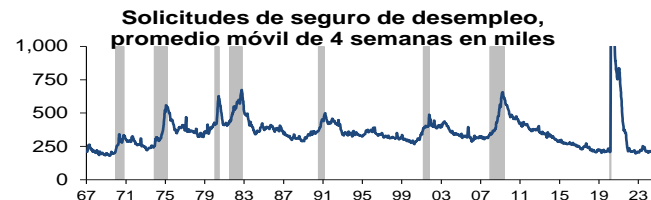
Fortaleza en las ventas al menudeo

Las ventas al menudeo aumentaron 0.7% en noviembre 2024, respecto a octubre, y 3.8% en comparación con noviembre 2023. En el mes, las ventas de automóviles subieron 2.6%, lo que ocasionó un incremento de 6.5% en su cambio anual; al excluir este rubro, el cual es muy volátil, el cambio mensual de las ventas fue +0.2% y +3.2% anual.



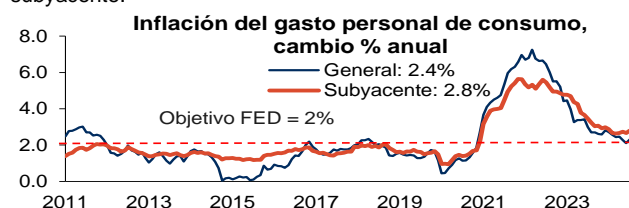
El mercado laboral se mantiene sólido

En la semana que concluyó el 14 de diciembre, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 220 mil, 22 mil menos que la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 226 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.



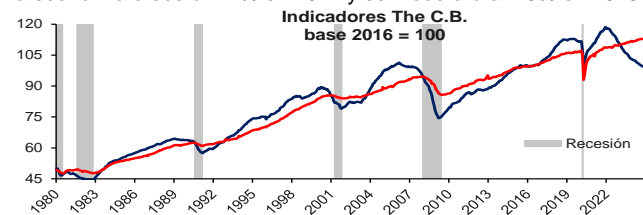
Repunta la inflación PCE

La inflación del gasto personal de consumo se ubicó en 2.4% en noviembre, en comparación con 2.3% en octubre, y la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, se mantuvo en 2.8%. Las proyecciones del FED anticipan que el cierre en este año será precisamente en 2.4% en la general y 2.8% en la subyacente.



Indicador líder: crecimiento moderado

En noviembre, el indicador coincidente, que refleja la situación actual del ciclo económico, continuó mostrando fortaleza y el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, aumentó 0.3%, el primer incremento desde febrero de 2022, lo que anticipa crecimiento moderado. Así, The Conference Board estima que la economía crecerá 2.7% en 2024 y se moderará a 2.0% en 2025.



Perspectivas

Es evidente que las posturas en política monetaria se están modificando ante la incertidumbre de las propuestas del presidente electo de los Estados Unidos, Donald Trump, de imponer aranceles y deportaciones masivas de inmigrantes, lo cual tendrá impacto en crecimiento económico e inflación.

Tanto el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal como la Junta de Gobierno del Banco de México pospusieron sus fechas estimadas para el cumplimiento de sus metas de inflación por un año y mostraron cautela para fijar sus posturas más adelante.

La calibración de la política monetaria se dificulta porque todavía no se conocen con precisión cuáles serán las decisiones de Trump y, por ende, establecer una medición más cercana de su posible impacto. Mientras tanto, lo previsible es un retraso en los recortes en tasas de interés y, posiblemente, niveles más altos en tasas de interés terminales. El próximo 20 de enero habrá más claridad.