

México

**Mejora la actividad económica en noviembre**

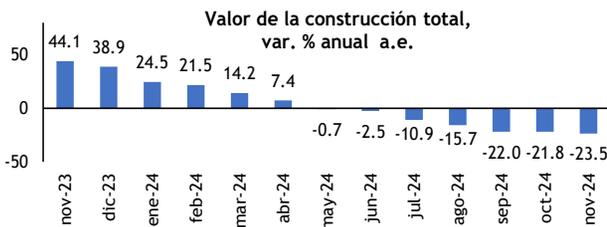
El Indicador Global de Actividad Económica (IGAE), aproximación muy cercana del PIB, creció 0.4% en noviembre respecto al mes previo, y 0.9% en comparación con noviembre de 2023, arriba de la expectativa de 0.6%. Para el mes de diciembre, conforme el Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE), la economía creció 1.1% anual. De materializarse esta última estimación, la economía habría crecido en promedio 1.4% en 2024.



Con cifras originales, sin ajuste estacional, la economía creció 0.5% en noviembre 2024, respecto al mismo mes de 2023, para promediar 1.6% en los primeros once meses de 2024. El dinamismo fue impulsado por el sector servicios, en particular servicios profesionales, transporte y servicios financieros.

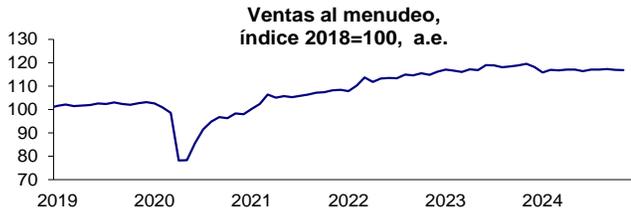
**El sector construcción continúa perdiendo fuerza**

El valor de la producción de las empresas constructoras, sin considerar autoconstrucción, disminuyó 2.9% en noviembre, según cifras ajustadas por estacionalidad. En diez de los últimos doce meses ha registrado retrocesos. En comparación con su nivel de noviembre de 2023, retrocedió 23.5%.



**Disminuyen ventas al menudeo**

En noviembre, las ventas al menudeo descendieron 0.1%, después de bajar 0.3% en octubre, según cifras ajustadas por estacionalidad. Con ello, las ventas decrecieron 2.2% en términos anuales, resaltando las bajas en artículos para el cuidado de la salud (-9.1%), artículos de ferretería, tlapalería y vidrio (-7.3%) y tiendas de autoservicio y departamentales (-5.2%); en contraste, sobresalió el alza de 10.6% en ventas a través de internet.



**Sorprende baja inflación**

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.20% en la primera quincena de enero, por debajo de la expectativa de mercado de 0.27% y de Valmex de 0.26%. En términos anuales, la inflación general se ubicó en 3.69%, inferior al 3.99% de la quincena previa. Esta disminución se debe principalmente a la reducción en los precios de transporte aéreo y algunos productos agrícolas.

El componente no subyacente, que incluye los precios más volátiles, y que no se ve afectado por la postura monetaria, se ubicó a tasa anual en 3.60%.

Por otro parte, el componente subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas) y representa cerca del 76% del INPC, creció 0.28%, por arriba de la estimación de mercado y de Valmex de 0.23% y 0.20%, respectivamente. A tasa anual, aumentó 3.72%, por arriba de la quincena previa de 3.69% y acumulando tres quincenas al alza. Al interior, las mercancías aumentaron en 2.75% y los servicios en 4.82%.

El descenso de la inflación confirma un panorama más favorable y refuerza las expectativas de que el Banco de México continúe con el ciclo de recortes en la tasa de fondeo. Se anticipa que el primer ajuste del año, en la decisión de política monetaria del 6 de febrero, podría ser de 25 puntos base destacando cautela, al considerar los riesgos asociados a la persistencia del componente subyacente, la volatilidad del no subyacente y la incertidumbre en torno a la posible implementación de aranceles por parte de Estados Unidos. No obstante, si estos riesgos son percibidos como menos significativos, el recorte podría ser de mayor magnitud, reflejando una mayor confianza en la trayectoria de la inflación y el entorno comercial.

Nuestro estimado de inflación para el cierre de 2025 es 3.96%.



**Reservas internacionales superan los 229 mil md**

Al 17 de enero, las reservas internacionales se situaron en 229,505 millones de dólares, 584 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va del año, las reservas han aumentado 516 millones de dólares.

