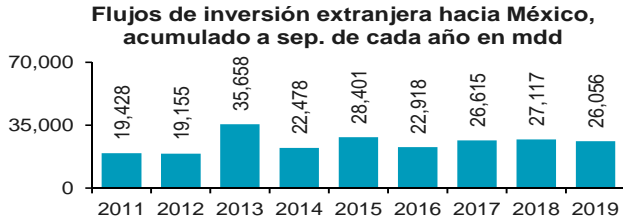


## México

### Cae la Inversión Extranjera Directa

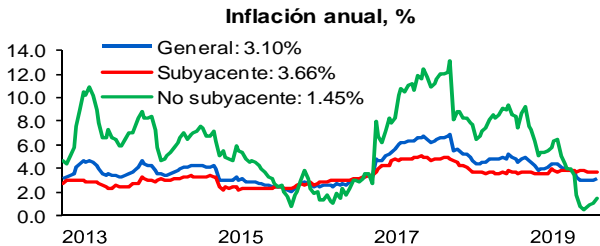
Según cifras de la Secretaría de Economía, de enero a septiembre de 2019 se registraron 26,055 millones de dólares por concepto de Inversión Extranjera Directa (cifra preliminar), monto inferior en (-) 3.7% que la cifra del periodo comparable de 2018.



Por tipo de inversión se registraron 14,389 mdd en utilidades reinvertidas, 9,413 mdd en nuevas inversiones y 2,253 mdd en cuentas entre compañías.

### Inflación ligeramente arriba de la estimación de mercado

El Índice Nacional de Precios al Consumidor subió 0.68 por ciento en la primera quincena de noviembre, dos centésimas arriba de la expectativa de mercado. Resaltó lo siguiente: 1) la conclusión del subsidio eléctrico de temporada cálida en 11 ciudades del país, con una incidencia en la inflación mensual de 0.39 puntos porcentuales, 2) ligera baja en la inflación subyacente anual, de 3.69 por ciento en la segunda quincena de octubre a 3.66 por ciento en la primera quincena de noviembre y 3) un incremento en la inflación no subyacente, de 1.04 a 1.45 por ciento entre la segunda quincena de octubre y la primera de noviembre. La inflación general anual se ubicó en 3.10 por ciento y estimamos que este año cerrará ligeramente debajo de 3 por ciento.



Recordamos que la convergencia reciente hacia la meta de inflación obedece al comportamiento de la inflación no subyacente, la cual es muy volátil y, por tanto, inestable. Para que la meta de 3 por ciento sea sostenible se requiere que la inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios y energéticos) y las tarifas públicas y participa con 75 por ciento en el INPC, varíe 3 por ciento o menos.

### Las reservas internacionales superan los 180 mil mdd

Del 8 al 15 de noviembre de 2019, las reservas internacionales bajaron (-) 289 millones de dólares, para situarse en 180,567 millones. En lo que va de este año, se ha registrado una acumulación de 5,774 millones de dólares.



## Estados Unidos

### La FED adopta un sesgo menos dovish, una pausa

En las Minutas del Comité Federal de Mercado Abierto de octubre 29 y 30 de 2019, fecha en que se tomó la decisión de recortar la tasa de fondos federales en 25 puntos base para colocarla en el rango de 1.50 a 1.75 por ciento, resalta lo siguiente:

1. Se delinea claramente que el Comité mantendrá el actual rango objetivo durante varios meses hasta que la nueva información cambie el panorama.

- La tasa de equilibrio real ha declinado notablemente en los últimos años y hay poco espacio para reducir más la tasa de referencia en caso de una baja económica.

- Con el recorte realizado en tasa de fondos federales en octubre 30 la política monetaria está bien calibrada para lograr el doble mandato de la FED.

- Opinión de dos miembros del Comité: "otra reducción en la tasa de fondos federales es improbable en el corto plazo, a menos que nueva información sea consistente con una desaceleración significativa en el ritmo de actividad económica".

- Dos miembros del Comité preferían mantener el rango objetivo anterior.

2. Se rechaza la implementación de tasas de interés negativas.

- Los beneficios en países que las han implementados han sido mixtos, sobre todo por la falta de claridad en el deseo de los intermediarios a prestar.

- Estados Unidos tiene características diferentes a la eurozona y Japón.

3. El uso del balance se enfocará a fijar "techos" a las tasas de interés de corto plazo y no de largo plazo.

- Hay incertidumbre respecto al nivel de la tasa neutral de fondos federales, por lo que dificulta fijar un "techo" a la tasa larga.

Otros puntos importantes que se enfatizaron en las Minutas:

- Hay menor presión comercial entre Estados Unidos y China.

- Bajó la posibilidad de un Brexit sin acuerdo.

- La caída en la producción industrial (cayó 0.8 por ciento en octubre) es transitoria, pues fue afectada por la huelga de General Motors y los problemas por los que atraviesa la empresa aeronáutica Boeing.

- La moderación en el ritmo de generación de empleo obedece a que se opera cerca de pleno empleo.

- La probabilidad de recesión en el mediano plazo es menor.

### Crecimiento moderado en el sector manufacturero

El promedio de tres encuestas regionales (Nueva York, Kansas y Filadelfia) muestran un ritmo de crecimiento moderado en el sector manufacturero en noviembre.

