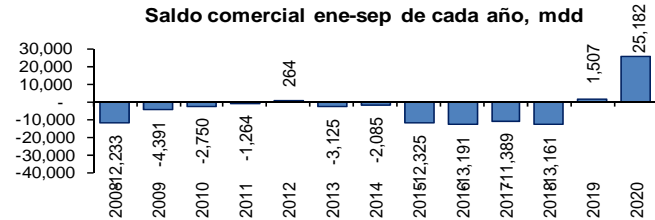


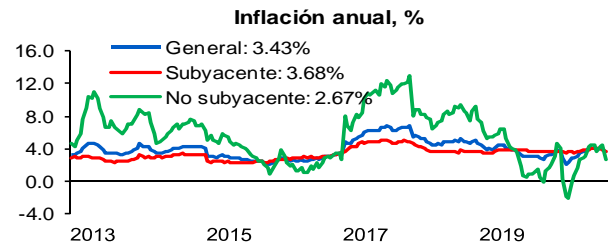
## Superávit comercial asociado con debilidad económica

En octubre la balanza comercial registró un superávit de 6,224 millones de dólares, saldo que se compara con un déficit de 688 millones de dólares reportado en octubre 2019. Las exportaciones subieron 2.9 por ciento y las importaciones cayeron 13.8 por ciento. Con ello, se acumuló un superávit de 25,182 millones de dólares en los primeros diez meses del año.



## Sorprende inflación tan baja

En la primera quincena de noviembre, la inflación general apenas fue de 0.04 por ciento, siendo que la estimación promedio de mercado era 0.39 por ciento. Esto, pese a que estacionalmente la inflación es alta en esta quincena por la conclusión del subsidio de tarifas eléctricas en varias ciudades del país. La baja inflación se explicó sobre todo por la caída en los precios de gasolina y algunos productos agrícolas, en particular el jitomate. La inflación anual se ubicó en 3.43 por ciento.



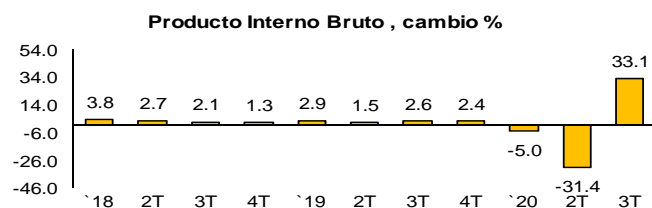
El índice subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas), y que participa con 75 por ciento en el índice general, cayó 0.11 por ciento, cuando se esperaba un aumento de igual magnitud, para una variación anual de 3.68 por ciento, la menor en seis meses. Por su parte, la inflación no subyacente fue 0.51 por ciento en la quincena y 2.67 por ciento anual.

Con estos datos, estimamos que la inflación general concluirá este año en un nivel cercano a 3.5 por ciento.

## Estados Unidos

### La economía creció 33.1 por ciento en el tercer trimestre

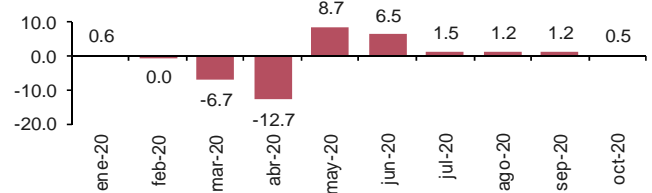
El producto interno bruto aumentó 33.1 por ciento en el tercer trimestre del año, según cifras revisadas, después de haber caído 31.4 por ciento en el trimestre previo. Se trata del mismo dato registrado de manera preliminar.



### El gasto de consumo crece a ritmo moderado

El gasto personal de consumo aumentó 1.4 por ciento en septiembre, acompañado de un alza en el ingreso personal disponible de 0.9 por ciento y una ligera baja en tasa de ahorro, de 14.8 a 14.3 por ciento entre agosto y septiembre.

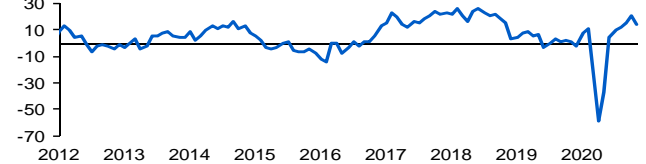
## Gasto personal de consumo, variación mensual, %



## Manufacturas modera su ritmo de crecimiento

En noviembre, las condiciones en el sector manufacturero mostraron expansión, pero a un menor ritmo respecto a octubre, conforme a cuatro indicadores regionales (Nueva York, Kansas, Richmond y Filadelfia).

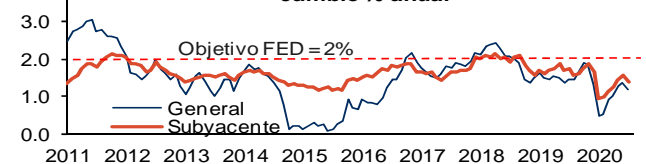
### Índice regional de manufacturas compuesto: Nueva York, Richmond, Kansas y Filadelfia



## Disminuye inflación anual

En octubre, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 1.2 por ciento (previo: 1.4) y la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, se situó en 1.4 por ciento anual (previo: 1.6). El objetivo de la FED es "2 por ciento en promedio en el tiempo".

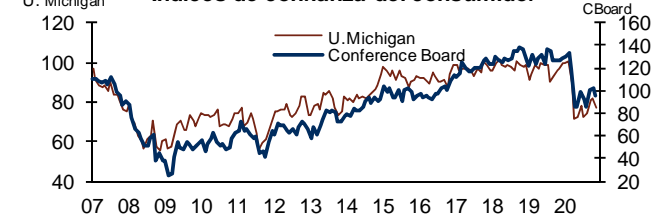
### Inflación del gasto personal de consumo, cambio % anual



## Se deteriora la confianza del consumidor

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board (1985=100) disminuyó de 101.4 en octubre a 96.1 en noviembre, mientras que el Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 81.8 en octubre a 76.9 en noviembre. El deterioro se debió a perspectivas económicas menos prometedoras por el rebote del Covid-19.

### Índices de confianza del consumidor



## Perspectivas

El rebote de los contagios y decesos del Covid-19 a nivel global seguramente provocará mayores restricciones a la movilidad y un reforzamiento en el distanciamiento social. Esto, a su vez, ocasionará más daño económico. En este contexto, no se descartan más estímulos fiscales y más relajamiento monetario. En particular, en los Estados Unidos las tasas de interés se mantendrán cercanas a cero durante varios años y muy probablemente la FED haga modificaciones a su programa de compras masivas de activos para estimular más su economía, lo que beneficiará a la nuestra. Con la pausa en el ciclo de relajamiento en México, la tasa de fondeo se mantendrá atractiva en términos reales, favoreciendo al peso y conteniendo la salida de capital extranjero en el mercado de bonos.