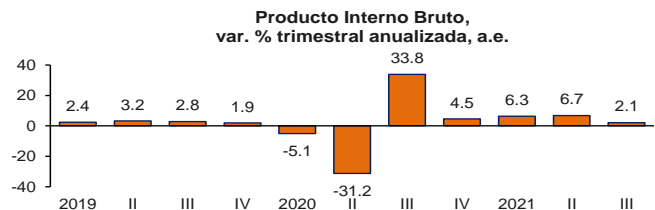


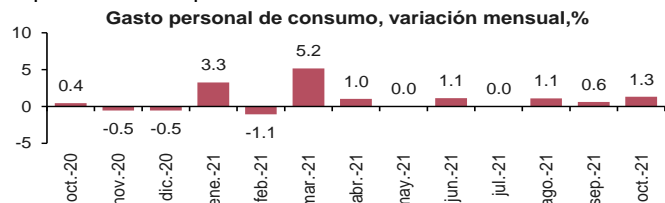
## Se ajusta ligeramente al alza el crecimiento del 3T21

El producto interno bruto real aumentó 2.1 por ciento en el tercer trimestre de este año, después de crecer 6.7 por ciento en el segundo trimestre, de acuerdo con la segunda de tres revisiones. La estimación oportuna era 2 por ciento. El ajuste obedeció a un mayor dinamismo en el gasto personal de consumo.



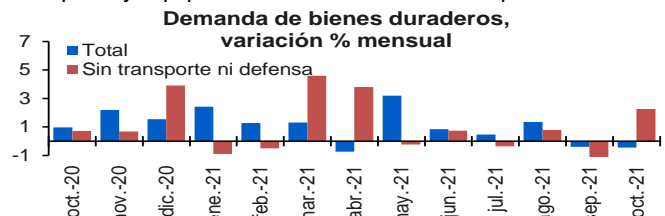
## Aumenta el gasto personal de consumo

El gasto personal de consumo aumentó 1.3 por ciento en octubre, el mayor incremento en ocho meses. El alza ocurrió acompañada de un aumento en el ingreso personal disponible de 0.3 por ciento y baja en la tasa de ahorro de 8.2 en septiembre a 7.3 por ciento en octubre.



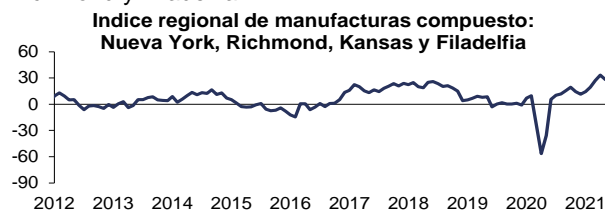
## Sube demanda bienes duraderos (sin transp ni defensa)

La demanda de bienes duraderos disminuyó 0.5 por ciento en octubre respecto a septiembre. El rubro de transporte bajó 2.6 por ciento y el de defensa decreció 20.1 por ciento; al excluir estos volátiles rubros, la demanda aumentó 2.3 por ciento. En su cambio anual, la demanda aumentó 13.7 por ciento y sin transporte y equipo ni defensa lo hizo en 14.3 por ciento.



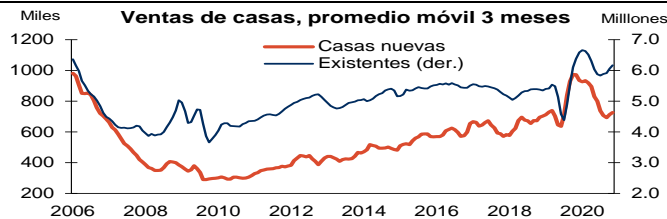
## Manufacturas acelera crecimiento

En noviembre, el sector manufacturero aceleró su crecimiento, conforme a cuatro índices regionales, Nueva York, Kansas, Richmond y Filadelfia.



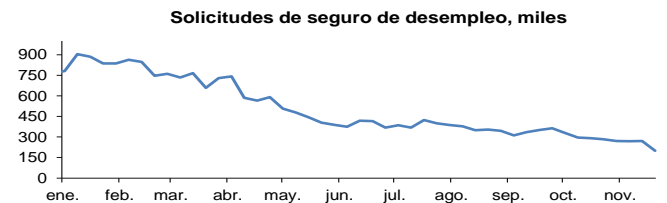
## Mejoría en el sector construcción

Las ventas de casas en existencia aumentaron 0.8 por ciento en octubre a una tasa anual de 6.34 millones de unidades, aunque fue inferior en 5.8 por ciento a su nivel de octubre de 2020. El alza se acompañó de incremento en tasas hipotecarias, menores inventarios y mayores precios. Por su parte, las ventas de casas nuevas aumentaron 0.4 por ciento en octubre, después de crecer 7.1 por ciento en septiembre, para una tasa anual de 745 mil. Sin embargo, este nivel es 23.1 ciento inferior al de octubre de 2020.



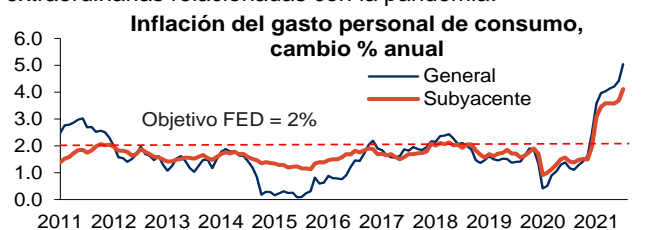
## Mercado laboral muy fuerte

Del 13 al 20 de noviembre, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 71 mil a 199 mil, el menor nivel en 52 años, y en su promedio móvil de cuatro semanas bajaron 21 mil a un nivel de 252 mil, el menor nivel desde el 14 de marzo de 2020



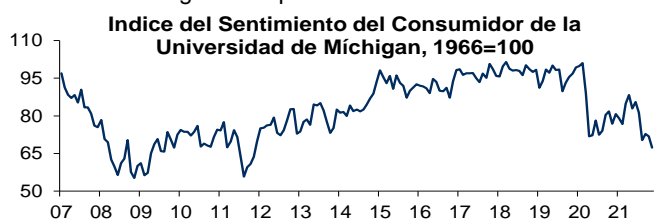
## La inflación sigue al alza

En octubre, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 5.0 por ciento (previo: 4.4), mientras que la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, se elevó a 4.1 por ciento anual (previo: 3.7), rebasando el objetivo de la FED de 2 por ciento por razones extraordinarias relacionadas con la pandemia.



## Cae la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100), pasó de 71.7 en octubre a 67.4 en noviembre; la baja en este índice se asocia con mayores expectativas de inflación y menor confianza en las políticas económicas del gobierno para contener la inflación.



## Perspectivas

La lectura de la Minuta 88 de la Junta de Gobierno del Banco de México del 11 de noviembre, fecha en que se ajustó al alza la tasa de fondeo en 25 puntos base a 5 por ciento, nos deja lo siguiente: 1) la mayoría de los miembros favorece otros incrementos en la tasa de fondeo, graduales, esto es de 25 puntos base en los siguientes anuncios de política monetaria; 2) probablemente haya una pausa en los primeros meses de 2022, para tener margen de maniobra ante las alzas previstas en la tasa de fondos federales hacia la segunda mitad de 2022; 3) se ha discutido la posibilidad de ajustes de 50 puntos base, por ahora se descartan, pero se mantiene el riesgo; 4) es muy importante el rango estimado para la tasa neutral en términos reales y así determinar el nivel apropiado de tasa de interés nominal terminal en el actual ciclo (el punto medio es 2.5 por ciento y se le debe agregar la inflación próximos doce meses la cual se ubica cerca de 4 por ciento).