

México

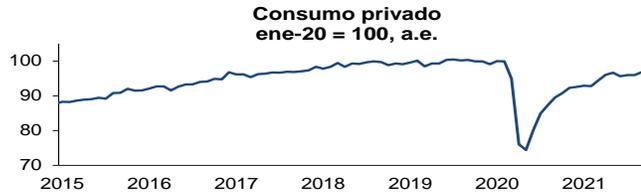
**S&P ratifica al soberano 'BBB' con perspectiva negativa**

La decisión se tomó considerando que el actual gobierno mantiene una gestión macroeconómica cautelosa que ha limitado el crecimiento de la deuda y de los déficits públicos. La perspectiva sigue siendo negativa por el riesgo de un aumento pronunciado en los pasivos contingentes asociados al manejo fiscal de Pemex y de la Comisión Federal de Electricidad, así como la incertidumbre en el entorno empresarial que mantendría un débil crecimiento.

Si se materializa este riesgo, S&P bajaría la calificación durante el próximo año; en cambio, si se realiza una gestión económica eficaz que mejore la confianza de los inversionistas y mitigue la debilidad estructural de bajo crecimiento, lo que ayudaría a fortalecer las finanzas públicas, la perspectiva pasaría a estable.

**Ligero repunte en el consumo privado**

El consumo privado creció 0.9 por ciento en septiembre, conforme a cifras ajustadas por estacionalidad, después de registrar tres bajas consecutivas. En términos anuales el consumo aumentó 8.2 por ciento. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.



**Cae la inversión**

La inversión fija bruta cayó 1.6 por ciento en septiembre. La inversión en maquinaria y equipo descendió 1.6 y en construcción bajó 1.5 por ciento. En su cambio anual, la inversión registró un incremento de 10.8 por ciento. La inversión participa con cerca de 20 por ciento del PIB y se ubica 10 por ciento debajo de su nivel de pre-pandemia.



**Se recupera la producción industrial en octubre**

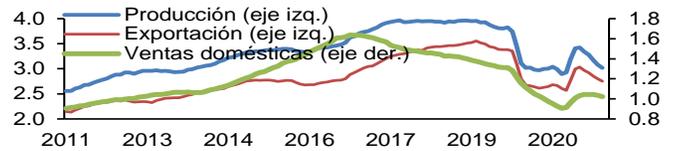
La producción industrial creció 0.6 por ciento en octubre respecto a septiembre, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de registrar una abrupta caída el mes previo. En términos anuales, la actividad industrial creció 1.6 por ciento, lo cual refleja desaceleración.



**Continúa la debilidad en el sector automotriz**

Pese a que se observan signos de recuperación en ventas y exportaciones, una vez que sus niveles superaron los de octubre, la industria automotriz sigue muy débil. Respecto a noviembre de 2020, producción, ventas y exportaciones cayeron 20.3, 13.5 y 16.5 por ciento respectivamente, y en la suma de doce meses los tres rubros mantienen trayectoria a la baja.

**Industria automotriz, suma móvil 12 meses, millones de unidades**



**Los ingresos por turismo continúan recuperándose**

En octubre de este año se recibieron 1,201 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo, 1.3 veces más que en octubre 2020. Con ello, en los primeros diez meses del año se captaron 10,709 millones de dólares, 80 por ciento más que en el periodo comparable de 2020, aunque 10 por ciento debajo del mismo periodo de 2019.



**La inflación en su nivel más alto en 21 años**

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 1.15 por ciento en noviembre, para superar la expectativa de mercado de 1.0 por ciento y la de VALMEX de 0.90 por ciento. Los precios de electricidad fueron lo que tuvieron la mayor incidencia al alza por la conclusión del subsidio de tarifas de temporada cálida en 11 ciudades del país, con una participación de 40 centésimas en el INPC, aunque en realidad se observa un repunte generalizado en precios. Cabe enfatizar que la inflación anual pasó de 7.05 por ciento en la primera quincena a 7.70 por ciento en la segunda quincena de noviembre, para promediar 7.37 en el mes.

La inflación no subyacente se elevó a 13.6 por ciento de 11.7 por ciento previo, sobre todo por el aumento en las tarifas eléctricas, pero también por alza significativa en precios de frutas y verduras.

La inflación subyacente, la cual excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) y explica el 75 por ciento del INPC, resultó en 0.37 por ciento en noviembre, también arriba de la expectativa de mercado, y su variación anual pasó de 5.53 a 5.80 por ciento entre la primera y segunda quincenas de noviembre, el mayor nivel en más de veinte años.

Con estos datos, nuestra estimación para la inflación general al cierre de este año se ajustó 7.1 a 7.8 por ciento.



**Mejora la confianza del consumidor**

El Indicador de Confianza del Consumidor de octubre aumentó 1.7 puntos a un nivel de 45.8, nivel elevado, con avance en todos sus componentes. El alza se asocia con la reapertura de la economía.

