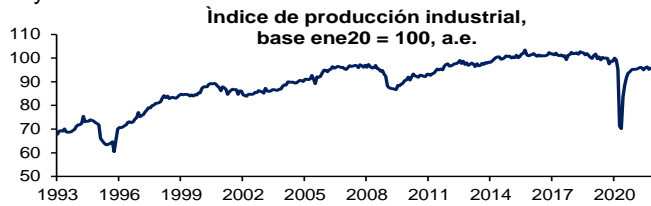


México

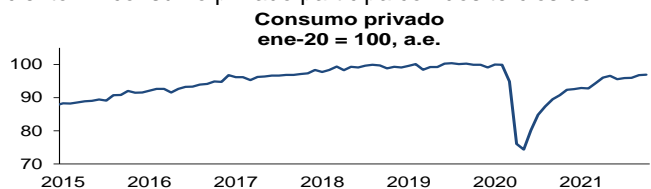
Baja la actividad industrial

La producción industrial disminuyó 0.1 por ciento en noviembre respecto a octubre, según cifras ajustadas por estacionalidad. Su cambio anual fue de 0.7 por ciento, con trayectoria reciente hacia el estancamiento.



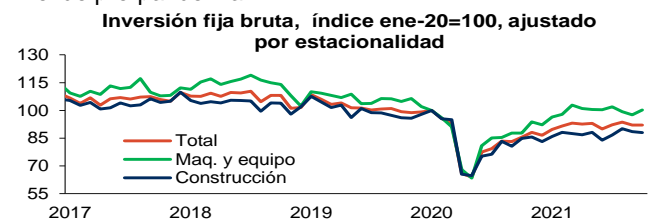
Ligero repunte en el consumo privado

El consumo privado creció 0.2 por ciento en octubre, conforme a cifras ajustadas por estacionalidad, mostrando resiliencia. En términos anuales el consumo aumentó 6.8 por ciento. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.



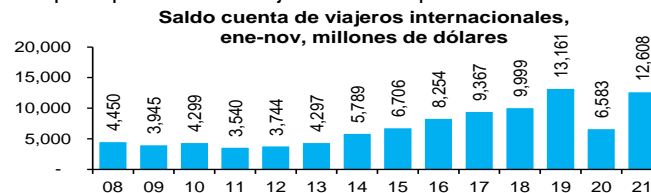
Debilidad/estancamiento en la inversión productiva

La inversión fija bruta no registró variación en octubre, después de caer 1.6 por ciento en septiembre. La inversión en maquinaria y equipo creció 2.8 y en construcción bajó 0.6 por ciento. En su cambio anual, la inversión registró un incremento de 7.6 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.



Los ingresos por turismo continúan recuperándose

En noviembre de este año se recibieron 1,595 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo, 1.6 veces más que en noviembre 2020. Con ello, en los primeros once meses de 2021 se captaron 12,608 millones de dólares, 92 por ciento más que en el periodo comparable de 2020, aunque 4 por ciento debajo del mismo periodo de 2019.

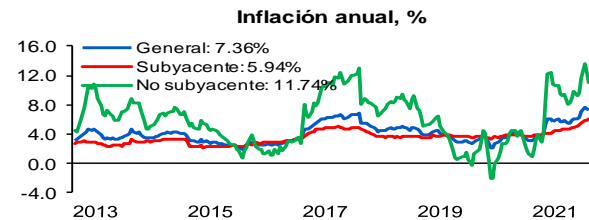


Inflación 2021: 7.36 por ciento

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.36 por ciento en diciembre, debajo de la estimación promedio de mercado de 0.45 y de VALMEX de 0.44 por ciento. La razón principal de la baja inflación fue la caída en la inflación no subyacente, rubro muy volátil, gracias sobre todo al descenso de los precios en el gas doméstico LP (la disminución en estos precios restaron casi 30 centésimas a la inflación general del mes). La inflación general acumulada en 2021 fue 7.36 por ciento.

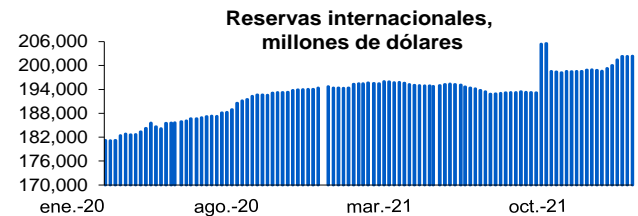
Preocupa el incremento en la inflación subyacente, la cual se ubicó en 5.94 por ciento anual, el mayor nivel en más de veinte años. La inflación subyacente excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) y explica el 75 por ciento del INPC. Su trayectoria alcista implica una mayor dificultad para cumplir la meta oficial de inflación del 3 por ciento, la pospone, e incide en mayores expectativas de inflación en el mediano plazo.

Nuestra estimación inicial para la inflación general en 2022 es 4.2 por ciento.



Reservas internacionales rebasan los 200 mil md

Al 7 de enero, las reservas internacionales se situaron en 201,953 millones de dólares, 446 millones menos que el 31 de diciembre. En 2022 las reservas han disminuido en 446 millones de dólares.



Estados Unidos

Beige Book: moderación económica con más inflación

Este reporte resume comentarios anecdóticos sobre las condiciones económicas actuales en cada uno de los doce distritos en que se divide la Reserva Federal, y el Comité Federal de Mercado Abierto lo considera para fijar su postura en política monetaria.

Caracterización de la actividad económica al 3 de enero 2022

Contexto general: expansión modesta al cierre de 2021. Crecimiento limitado por disrupción de cadenas de producción y escasez de trabajadores. Pese a ello, la demanda de materias primas y trabajadores permaneció elevada. Consumo fuerte adelantándose a Omicron, pero después baja en servicios (viajes, restaurantes y hoteles). Menores expectativas de crecimiento.

Empleo y salarios: crecimiento modesto en empleo. Escasez de trabajadores. Aumento de salarios, sobre todo en trabajo no calificado. Beneficios extraordinarios para atraer o retener trabajadores.

Precios: mayor inflación. Alza en precios asociada a las disrupciones en cadenas de producción. Cuellos de botella en transporte se han estabilizado, pero costos siguen altos.

Ligero retroceso de la actividad industrial al cierre 2021

La actividad industrial disminuyó 0.1 por ciento en diciembre, aunque promedió un aumento de 4 por ciento en el cuarto trimestre de 2021. Respecto a diciembre 2020, el crecimiento fue 3.7 por ciento. El nivel de la producción industrial se ubicó 0.6 por ciento arriba de su nivel de pre-pandemia.