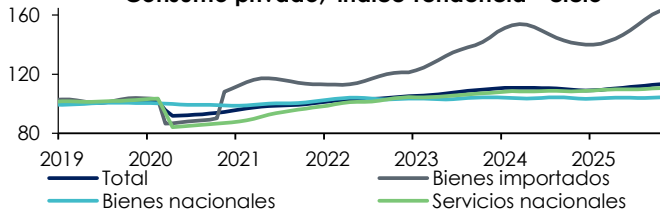


México

Crece el consumo privado

El consumo privado mostró un avance moderado en octubre de 2025, con un crecimiento mensual de 0.8% y una variación anual de 4.1%. El desempeño estuvo marcado por una fuerte expansión del consumo de bienes importados, que creció 6.6% mensual y 20.6% anual, mientras que el consumo de origen nacional se mantuvo estable en el mes.

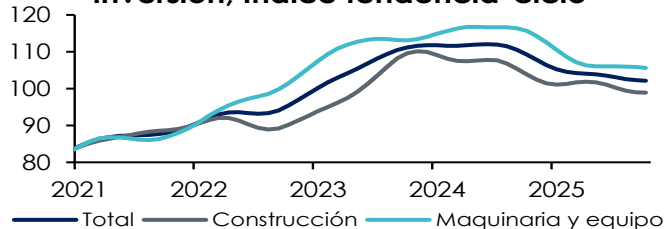
Consumo privado, índice Tendencia - ciclo



Inversión muestra señales mixtas

La formación bruta de capital fijo mostró un avance mensual de 0.9% en octubre de 2025, aunque en términos anuales aún registra una contracción de 5.8. Un mayor dinamismo en la construcción podría impulsar la inversión, pero con otros rubros aún registrando rezagos.

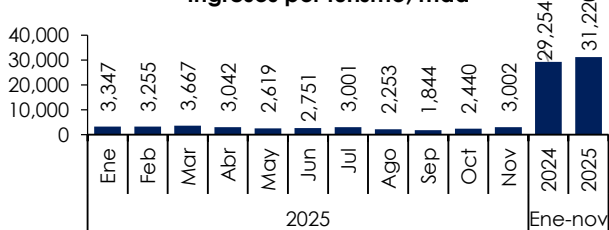
Inversión, Índice tendencia-ciclo



Incrementan los ingresos por turismo en noviembre

En noviembre de 2025, los ingresos netos por turismo se ubicaron alrededor de 1,639 millones de dólares, mostrando una recuperación frente a los meses previos. Con este resultado, el acumulado en lo que va del año alcanza aproximadamente 18,978 millones de dólares, un nivel cercano al registrado en el mismo periodo de 2024, lo que indica que el desempeño del sector turístico se ha mantenido relativamente estable a lo largo del año.

Ingresos por turismo, mdd



Estados Unidos

Beige Book: crecimiento moderado y cauteloso

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

Caracterización de la actividad económica al 5 enero, 2026

Contexto general: la actividad económica en general creció de manera leve a moderada. El gasto del consumidor aumentó ligeramente, especialmente durante la temporada navideña, y fue más fuerte entre consumidores de mayores ingresos en bienes de lujo, viajes y experiencias. El sector inmobiliario residencial se debilitó en la mayoría de los Distritos. Las perspectivas futuras son

ligeramente optimistas, con crecimiento leve a moderado.

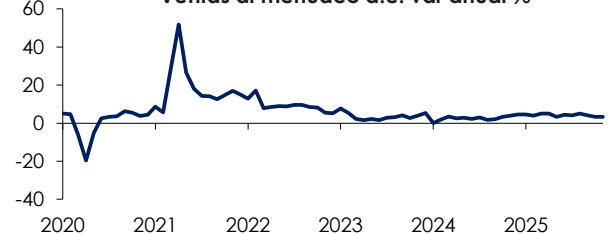
Empleo y salarios: el empleo se mantuvo mayormente estable. Se aumentó el uso de trabajadores temporales, principalmente para cubrir vacantes, y persisten dificultades para encontrar mano de obra calificada. Se está explorando la implementación de IA para mejorar productividad y gestionar la fuerza laboral, aunque su impacto actual en el empleo es limitado. Los salarios crecieron a un ritmo moderado, regresando a niveles "normales".

Precios: los precios crecieron a un ritmo moderado en la mayoría de los Distritos. Las tarifas y los costos de energía y seguros presionan los márgenes; algunas empresas comenzaron a trasladar estos costos a los clientes, aunque sectores como retail y restaurantes son más reacios. Se espera que el crecimiento de precios se modere, pero que se mantenga elevado mientras las empresas manejan mayores costos.

Incrementan las ventas al menudeo

Las ventas al menudeo crecieron con fuerza (0.6% mensual y 3.3% anual) en noviembre, mostrando un buen inicio de la temporada de compras navideñas. A pesar de la moderación del consumo en el otoño tras un verano excepcionalmente fuerte por compras anticipadas ante posibles alzas de precios, los últimos datos indican que los hogares retomaron un gasto sólido hacia el cierre del año.

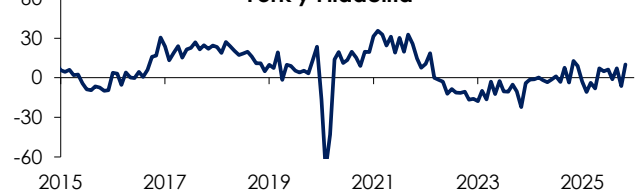
Ventas al menudeo a.e. var anual %



Índices regionales marcan expansión en enero

La actividad manufacturera mostró una mejora significativa en enero. La expansión del índice de Nueva York fue mejor de lo esperado, con un índice de 7.7 frente a un -3-7 revisado en diciembre. En la misma línea, el índice manufacturero de la Fed de Filadelfia superó las expectativas al ubicarse en 12.6.

Índice regional de manufacturas de Nueva York y Filadelfia



Producción industrial se mantiene positiva

La producción industrial creció 0.4% en diciembre, superando expectativas y consolidando la recuperación tras la contracción de octubre, apoyada en revisiones al alza de noviembre. El avance fue impulsado por manufacturas (+0.2%) y un fuerte repunte en utilities (+2.6%), aunque la minería cayó 0.7%. En términos anuales, la producción creció 2.0%. La utilización de la capacidad subió a 76.3%, aún 3.2 pp por debajo del promedio histórico.

Producción industrial, a.e. variación anual %

