

Situación México

Noviembre 2024

Mensajes principales



Evolución reciente



La inflación ha seguido cayendo, en parte por menores precios del petróleo y el exceso de oferta en China, pero el crecimiento y la inflación subyacente se mantienen resilientes. Esto, y las expectativas de que las políticas de Trump impulsen la inflación y el riesgo fiscal, ha respaldado los rendimientos soberanos de EE.UU. y el dólar.



Perspectivas: crecimiento



Suponiendo que el nuevo gobierno de EE.UU. subirá los aranceles, mayormente a China, se prevé que el crecimiento caerá del 2.7% (+0.2pp) en 2024 al 2.1% (-0.1pp) en 2025 en EE.UU., y del 4.8% (+0.2pp) al 4,1% (-0.1pp) en China, donde nuevos estímulos ofrecerán cierto alivio. En la Eurozona, el proteccionismo ayudará a que el crecimiento siga bajo, en torno al 0.8% (+0,1pp) en 2024 y 1.0% (-0.4pp) en 2025.



Perspectivas: tasas e inflación



La inflación aumentará en EE.UU., pero seguirá contenida en la Eurozona y China por los efectos de una demanda más débil y menores precios del petróleo. Habrá menos margen para flexibilización monetaria en EE.UU., donde las tasas alcanzarían 4% en 2025 y 3% en 2026, pero mayor espacio para recortes en la Eurozona y China.



Riesgos

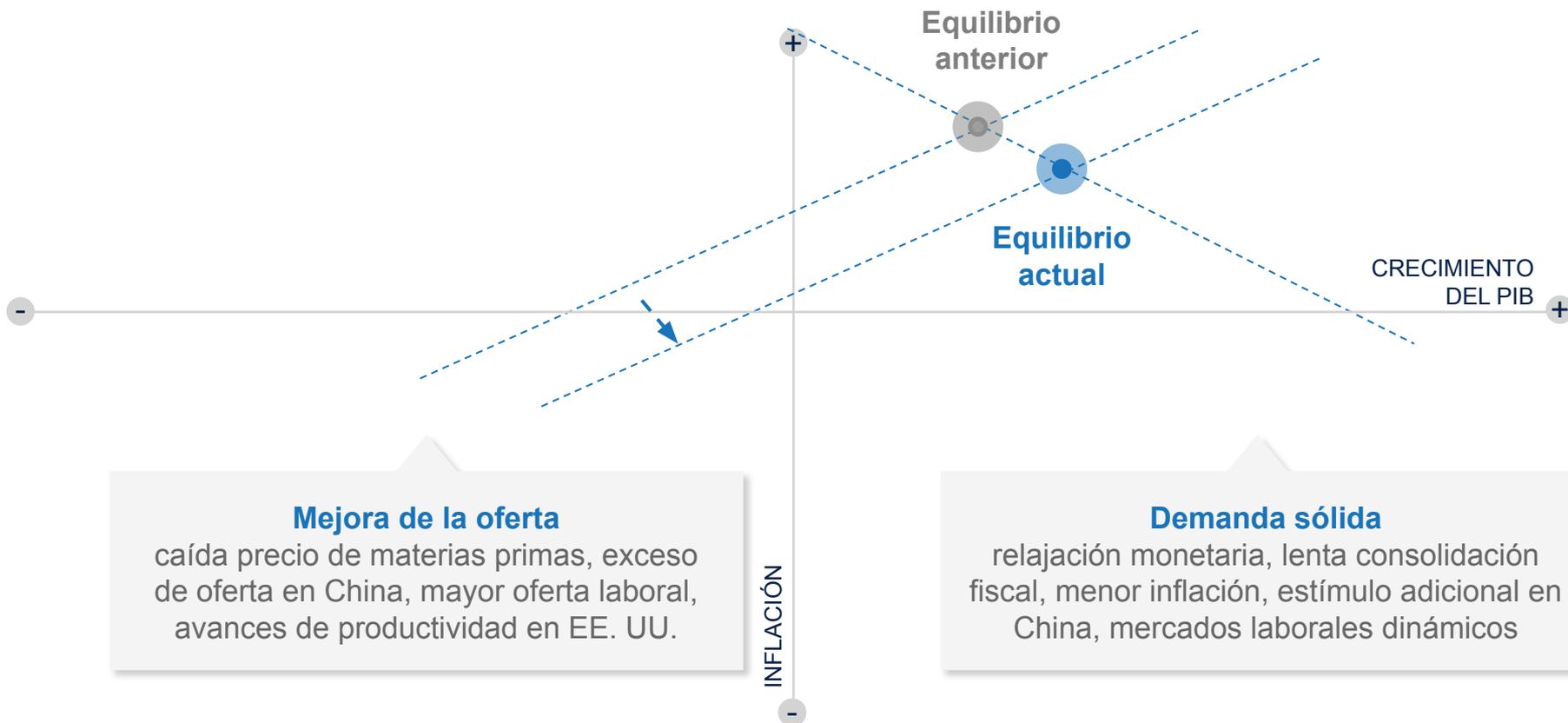


El balance de riesgos se ha deteriorado. La incertidumbre es alta, pero las políticas comerciales y migratorias del nuevo gobierno de Trump, sumadas al aumento de tensiones geopolíticas, podrían impactar la oferta global. Políticas fiscales expansivas podrían intensificar las presiones al alza sobre la inflación y las tasas de interés.

01

Situación Global 4T24

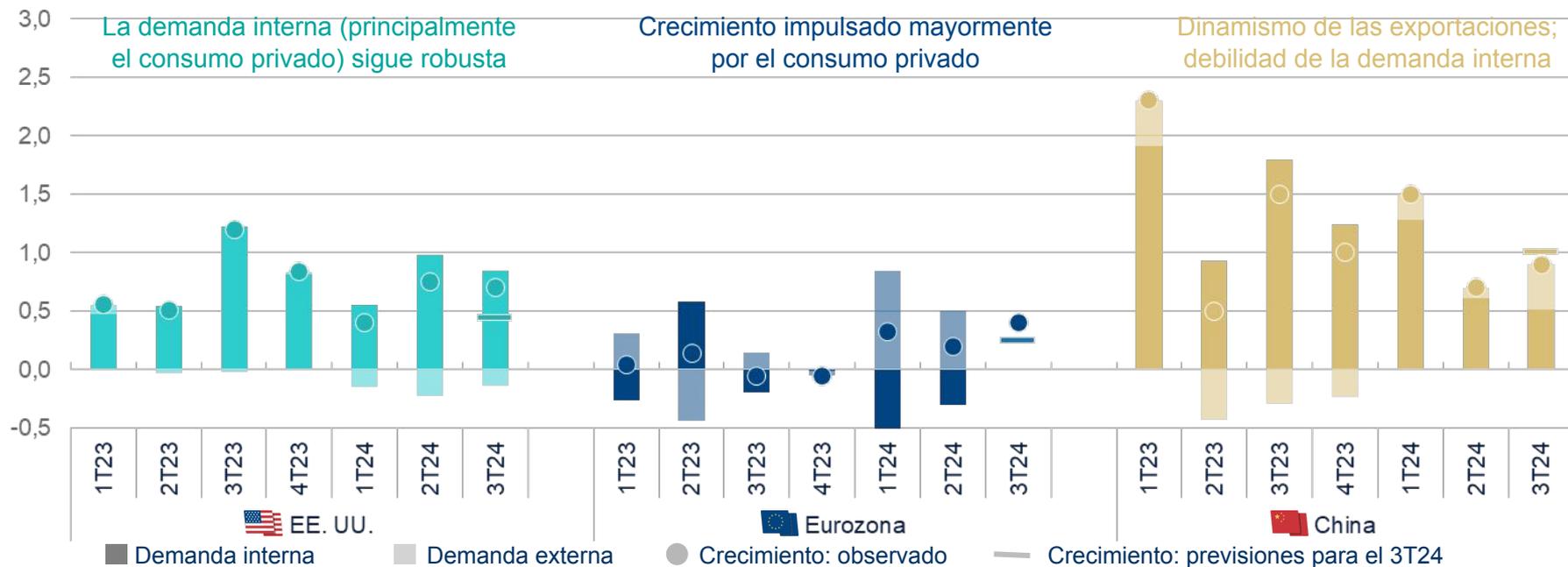
Las recientes mejoras en la oferta han permitido nuevas caídas en la inflación y favorecido el crecimiento antes del nuevo gobierno de Trump en EE.UU.



El crecimiento sorprendió al alza en 3T24, principalmente en EE. UU., pero también en la EZ; en China, se recuperó ligeramente con los nuevos estímulos

PIB: CONTRIBUCIÓN DE LA DEMANDA INTERNA Y EXTERNA AL CRECIMIENTO DEL PIB

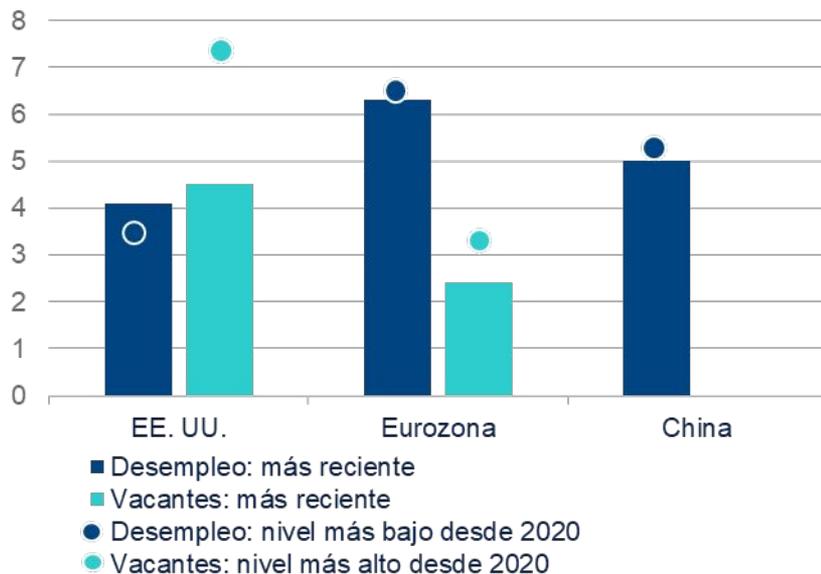
(CRECIMIENTO DEL PIB: T/T %; CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO: PUNTOS PORCENTUALES)



Mercados laborales sólidos, pese a la reciente suavización; contraste persistente entre la robustez en servicios y la debilidad en manufacturas

DESEMPLEO Y VACANTES DE EMPLEO (*)

(%)

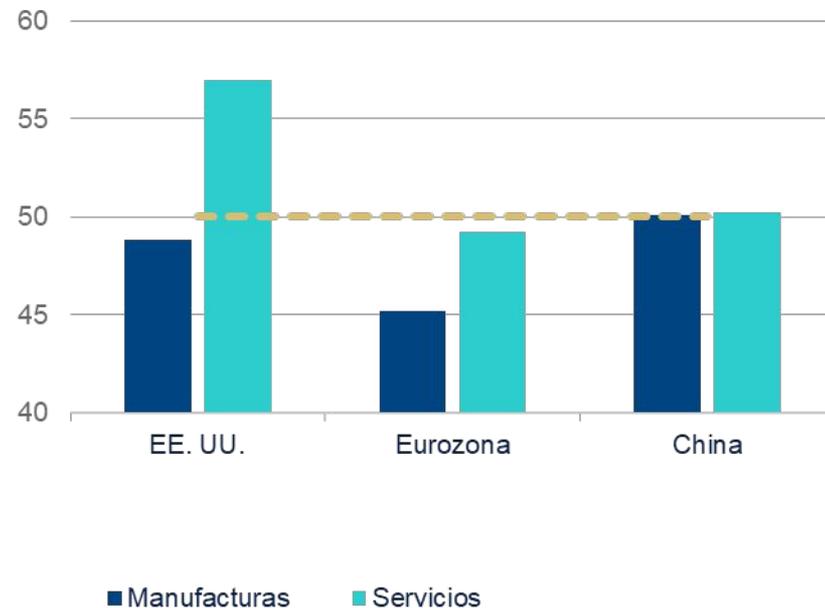


(*) Tasa de desempleo: porcentaje de desempleados sobre la población activa. Tasa de vacantes de empleo: porcentaje de vacantes de empleo respecto a la suma del empleo total y las vacantes de empleo. No se dispone de datos sobre vacantes de empleo en China.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de BLS, Eurostat y Haver.

INDICADORES PMI: DATOS MÁS RECIENTES (*)

(MÁS DE 50: EXPANSIÓN; MENOS DE 50: CONTRACCIÓN)



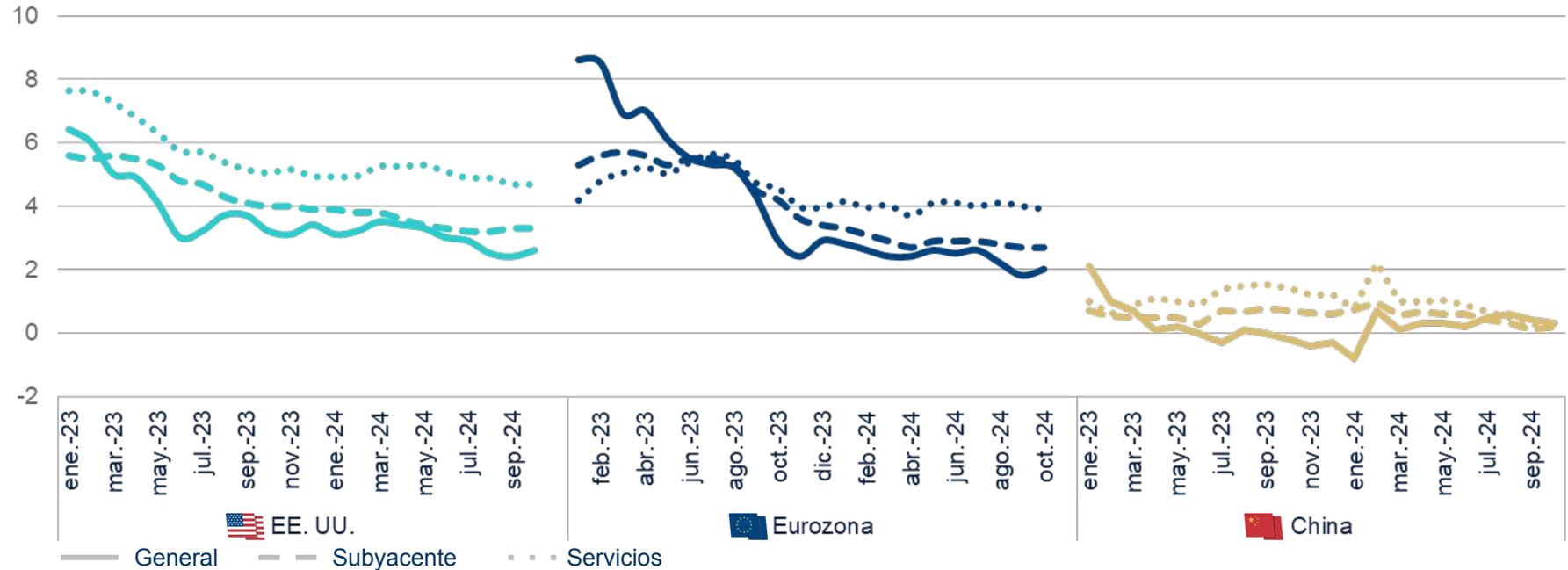
(*) China: octubre de 2024; Eurozona y EE. UU.: noviembre de 2024.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

La inflación general se modera hacia los objetivos, pero la subyacente y la de servicios lo hacen más lentamente por la demanda resiliente

INFLACIÓN GENERAL, SUBYACENTE Y DE SERVICIOS; BASADA EN EL IPC

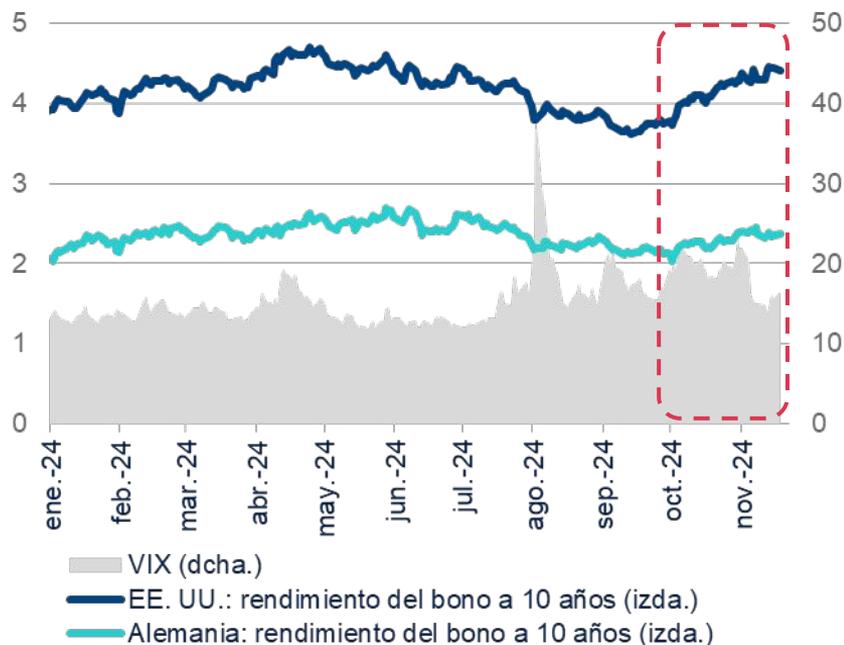
(A/A %)



Los rendimientos soberanos de EE. UU. han aumentado, reflejando mayores riesgos fiscales y presiones inflacionarias con Trump y fortaleciendo al dólar

RENDIMIENTOS SOBERANOS Y VIX (*)

(RENDIMIENTOS SOBERANOS: %; VIX: ÍNDICE)

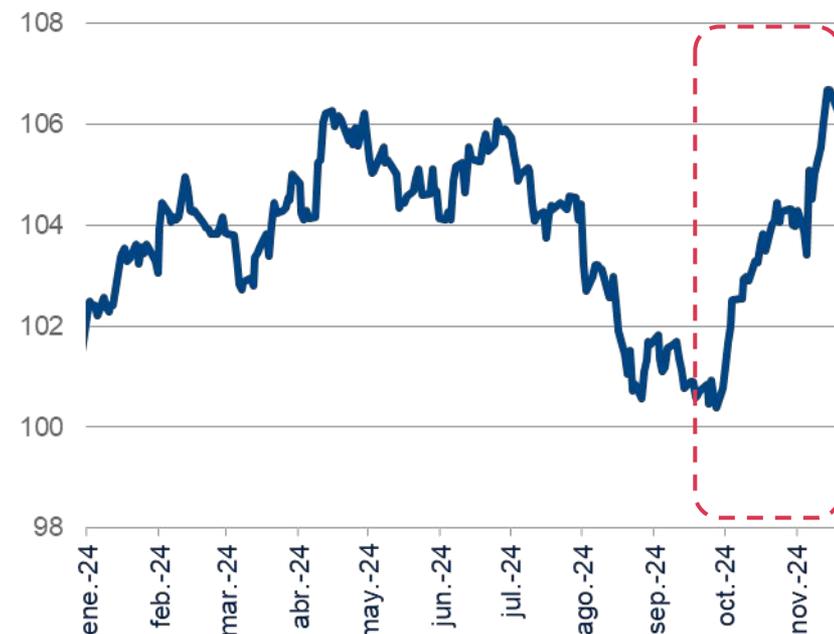


(*) Últimos datos disponibles: 21 de noviembre de 2024.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

DÓLAR ESTADOUNIDENSE: DXY (*)

(ÍNDICE)



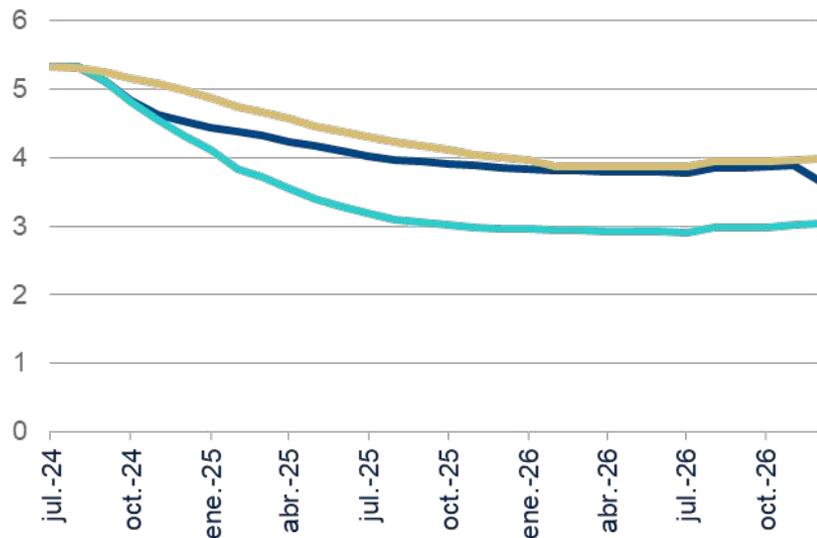
(*) Un índice DXY más bajo representa un dólar más débil. Últimos datos disponibles: 21 de noviembre de 2024.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver

Los mercados ven menos margen para una relajación monetaria adicional y tasas de interés más altas en EE. UU. que en la Eurozona

EE. UU.: TASAS DE INTERÉS IMPLÍCITAS EN LOS CONTRATOS FUTUROS (*)

(%)



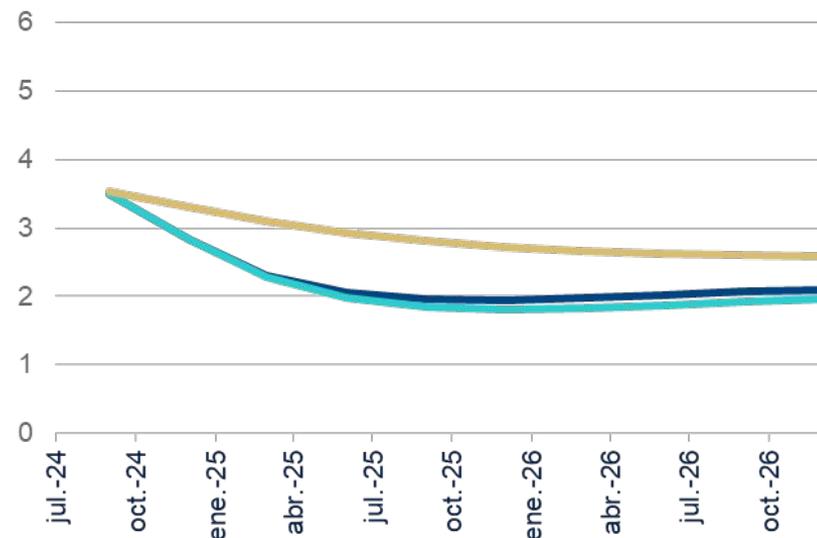
— Más reciente — Final del 3T24 — Final del 2T24

(*) Últimos datos disponibles: 21 de noviembre de 2024.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

EZ: TASAS DE INTERÉS IMPLÍCITAS EN LOS CONTRATOS FUTUROS (*)

(%)



— Más reciente — Final del 3T24 — Final del 2T24

(*) Tasas de la facilidad de depósito del BCE. Últimos datos disponibles: 21 de noviembre de 2024.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

¿Qué esperar de un nuevo gobierno de Trump en EE. UU.?



Escenario base de BBVA Research

Aranceles más altos:

60% de aranceles de EE. UU. a China, 10% al resto; China responde con 60% a productos específicos

Impuestos reducidos:

se mantienen los recortes fiscales (es decir, se renueva la Ley de Recortes Fiscales y Empleo de 2017)

Incertidumbre:

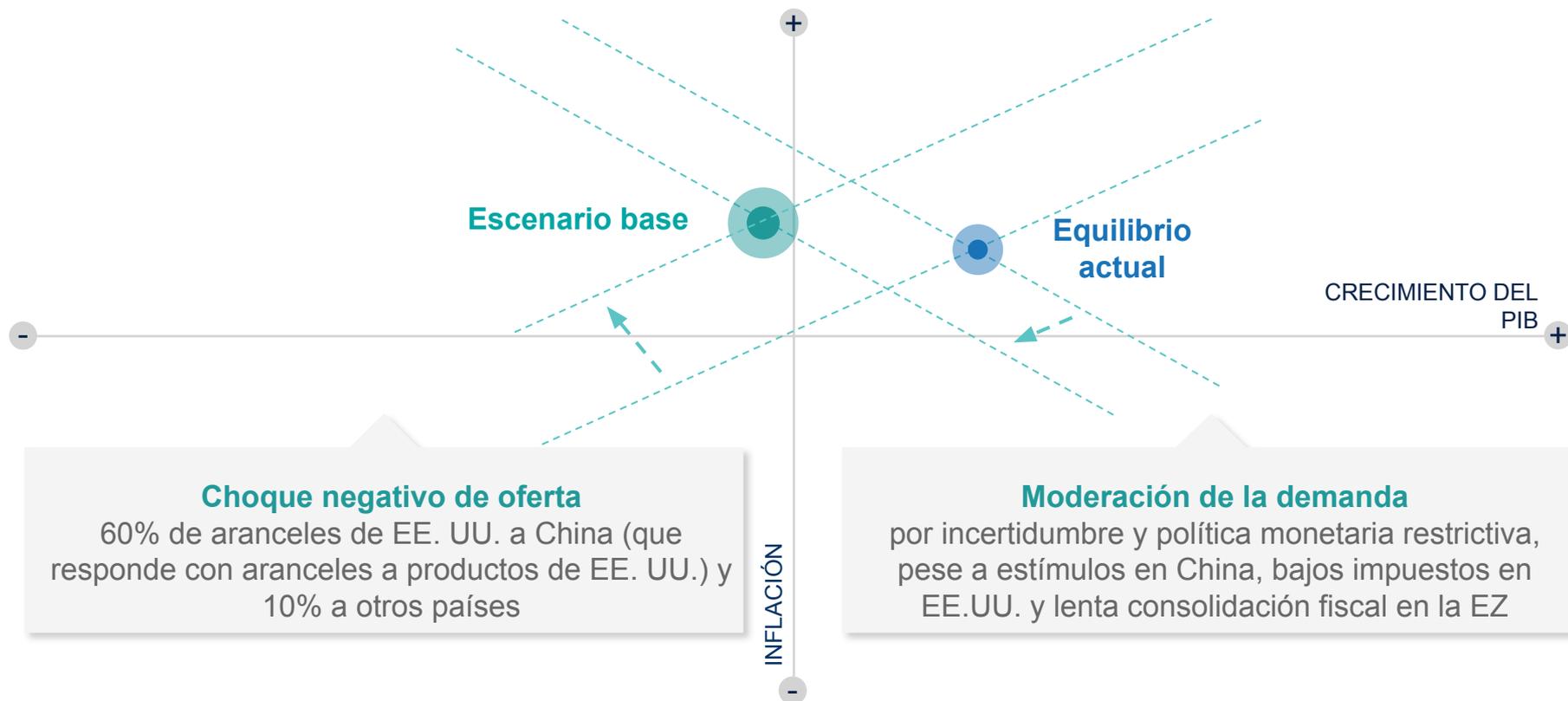
otros choques (migración, autonomía de la Fed, desregulación, política energética y de exteriores) son posibles



El impacto final dependerá de la posición cíclica (mejor en EE. UU.) y del margen de respuesta (mayor en China y EE. UU.)

	 EE. UU.	 CHINA	 EUROZONA
 PIB	Ligeramente más bajo	Ligeramente más bajo	Mucho más bajo
 INFLACIÓN	Más alta	Mucho más baja	Más baja
 TASAS	Más altas	Más bajas	Más bajas
 DIVISAS	USD: más fuerte	RMB: más débil	EUR: más débil

Escenario base: el proteccionismo aumentará la incertidumbre, presionará a la baja el crecimiento global y al alza la inflación, con diferencias entre países



Un crecimiento más lento, pese a una mayor expansión del PIB en 2024 y a posibles medidas para mitigar el impacto de los mayores aranceles

CRECIMIENTO DEL PIB (*)

(%, CAMBIO CON RESPECTO A LA PREVISIÓN ANTERIOR ENTRE PARÉNTESIS)



(*) Crecimiento del PIB global: 3,2% (+0,1pp) en 2024, 3,1% (-0,2pp) en 2025 y 3,3% (+0,1pp) en 2026.

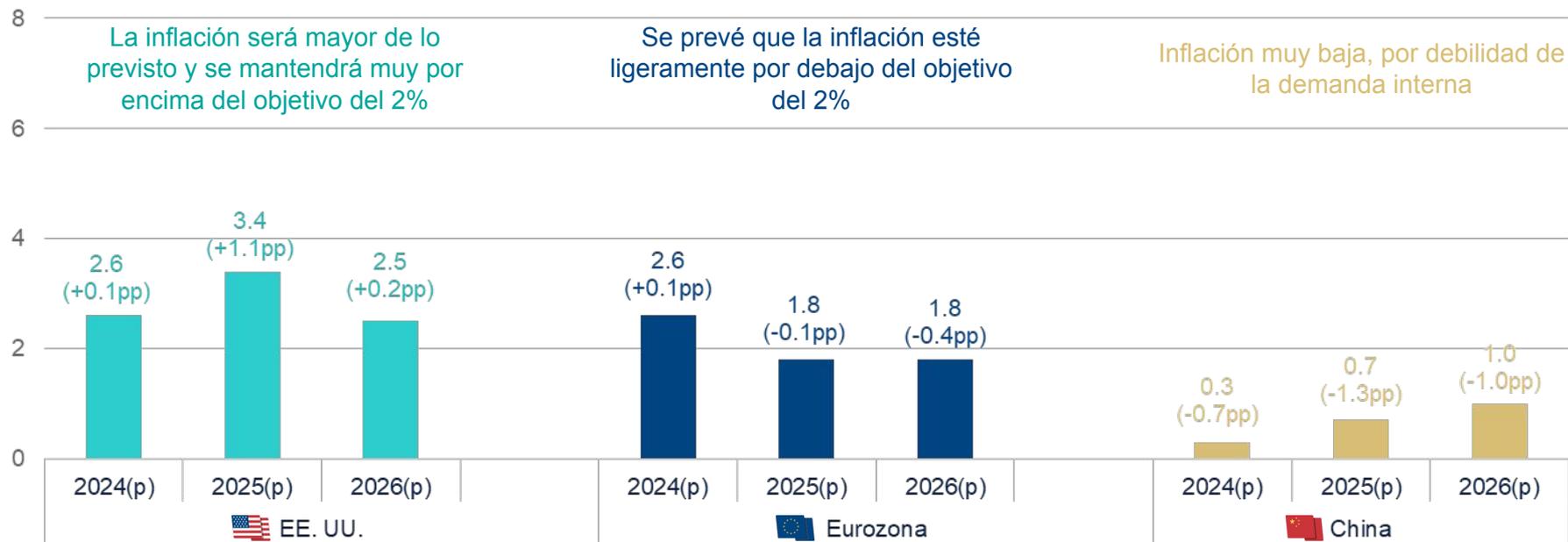
(p): previsión.

Fuente: BBVA Research.

La inflación subirá en EE. UU., pero disminuirá en otras regiones por menor crecimiento, precios bajos del petróleo y amplia oferta en China

INFLACIÓN GENERAL, BASADA EN EL IPC

(A/A %, FIN DE PERÍODO, CAMBIO CON RESPECTO A LA PREVISIÓN ANTERIOR ENTRE PARÉNTESIS)



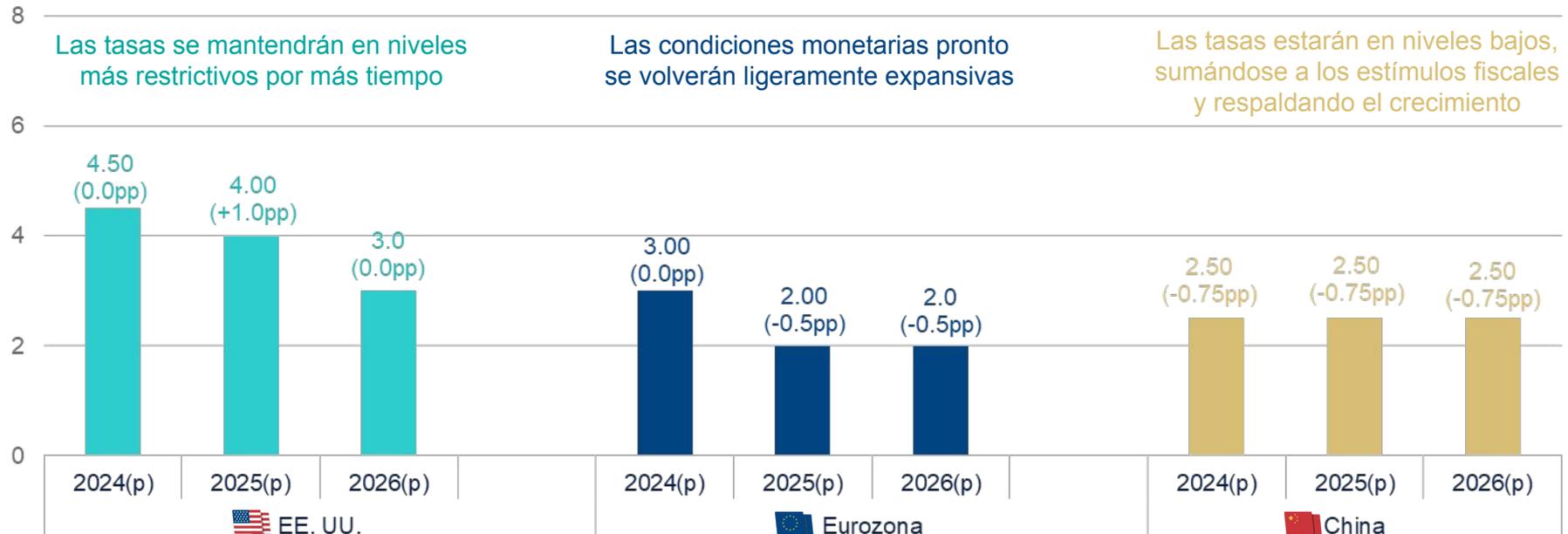
(p): previsión.

Fuente: BBVA Research..

La Fed tendrá menos margen para relajar las condiciones monetarias, pero se esperan más recortes de tasas de lo previsto en la Eurozona y China

TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA(*)

(%, FIN DE PERÍODO, CAMBIO CON RESPECTO A LA PREVISIÓN ANTERIOR ENTRE PARÉNTESIS)

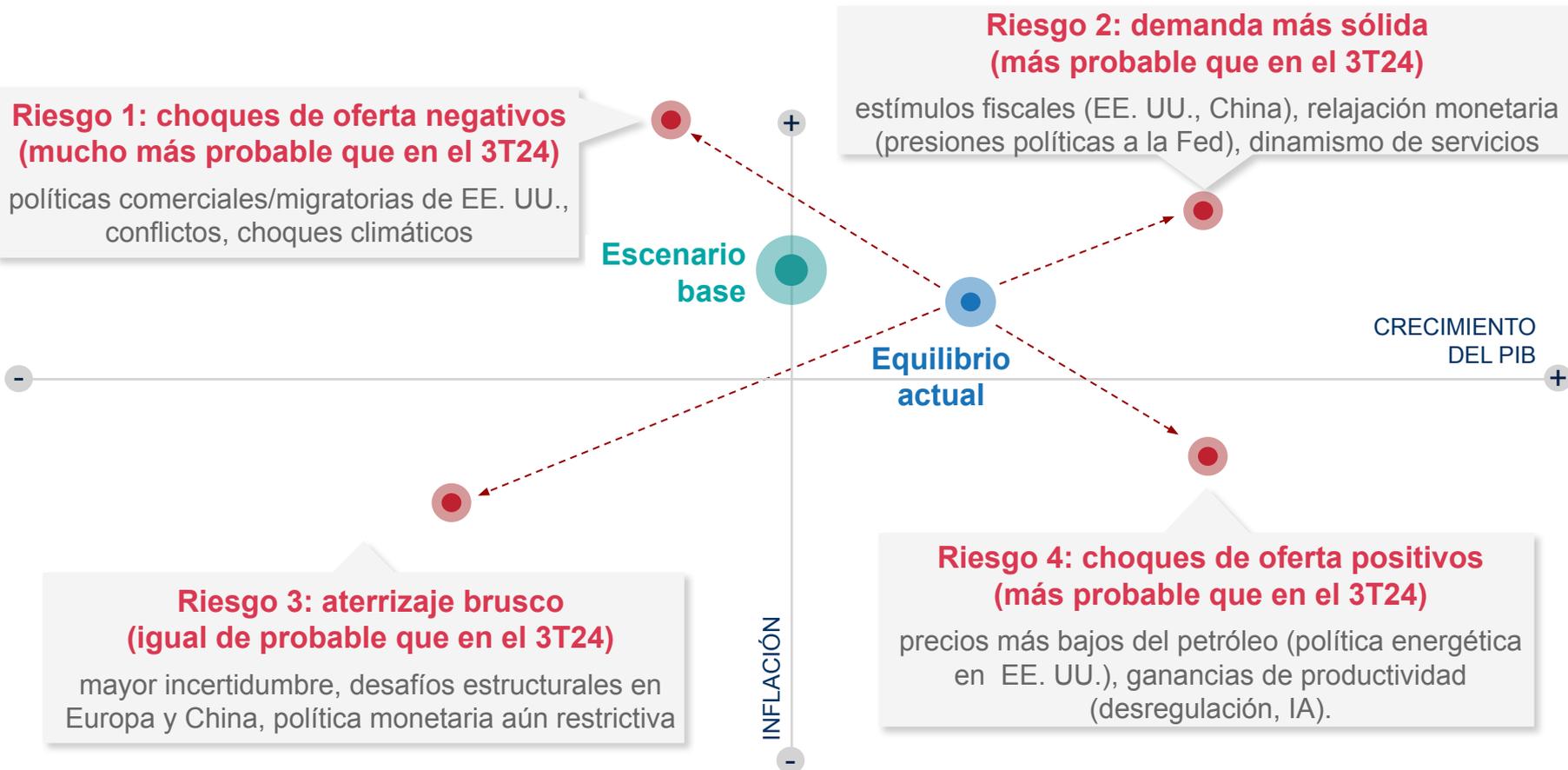


(p): previsión.

(*) En el caso de la Eurozona, tasas de interés de la facilidad de depósitos.

Fuente: BBVA Research.

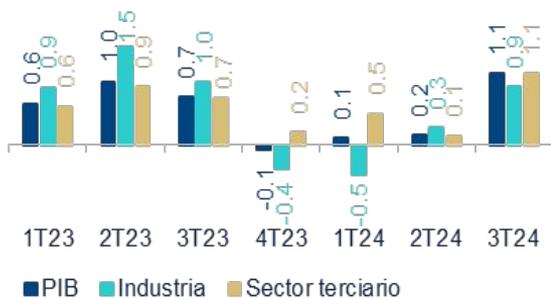
Riesgos: las políticas del nuevo gobiernos de EE. UU. y eventos geopolíticos podrían generar escenarios macroeconómicos globales más negativos



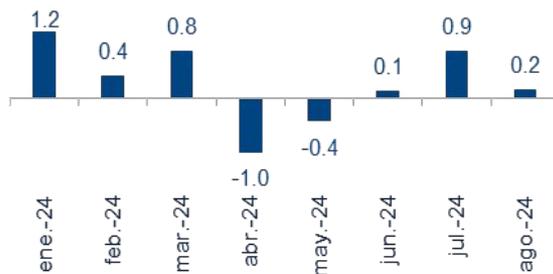
02

La economía supera las
expectativas en 2H24;
vientos en contra en 2025

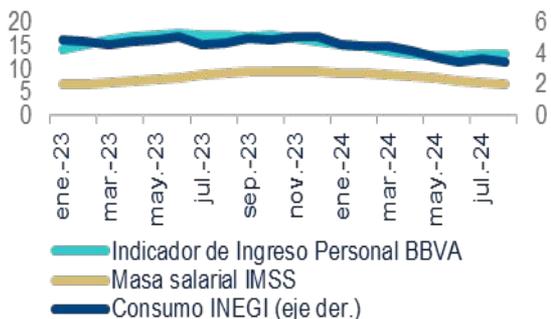
PIB (T/T%, REAL, AE)



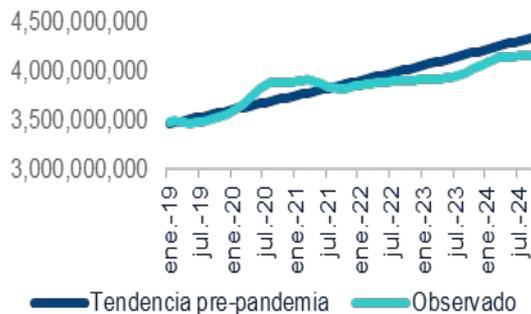
CONSUMO PRIVADO INEGI (M/M%, REAL,AE)



CONSUMO, INGRESO PERSONAL & MASA SALARIAL REAL (A/A%, REAL, AE, MEDIA MÓVIL 6 MESES)

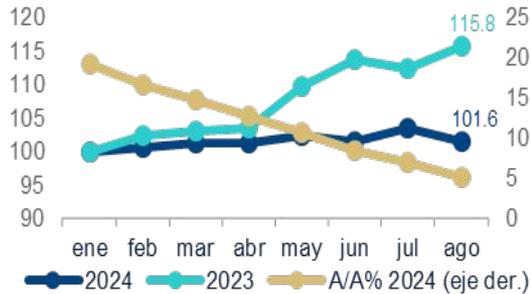


HOGARES: SALDO EN CUENTAS DE CAPTACIÓN (MDP, REAL, AE, MEDIA MÓVIL 6M)

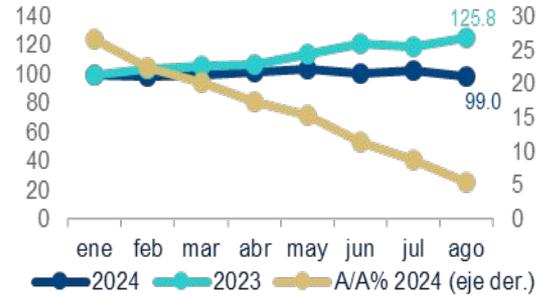


- La actividad económica sorprende al alza con un crecimiento de 1.1% TaT en 3T24; se revisa al alza 2T24 a 0.4% (INEGI)
- La industria y el sector terciario crecieron 0.9% y 1.1% TaT, respectivamente.
- El mayor gasto en el segmento minorista posiblemente impulsado por menor ahorro; poco sostenible en el corto plazo.
- La masa salarial real crece a un menor ritmo: otros indicadores sugieren que la desaceleración del ingreso personal puede haber tocado fondo (BBVA).

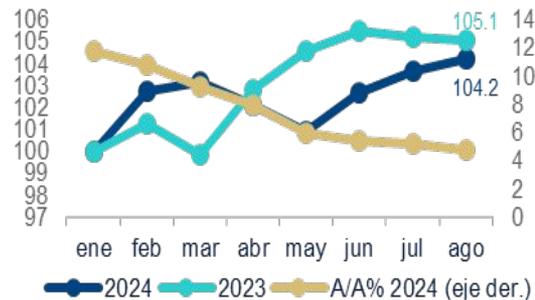
INVERSIÓN TOTAL (ÍNDICE ENE=100)



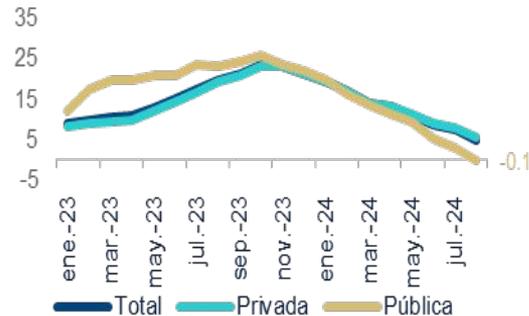
CONSTRUCCIÓN (ÍNDICE ENE=100)



MAQUINARIA Y EQUIPO (ÍNDICE ENE=100)

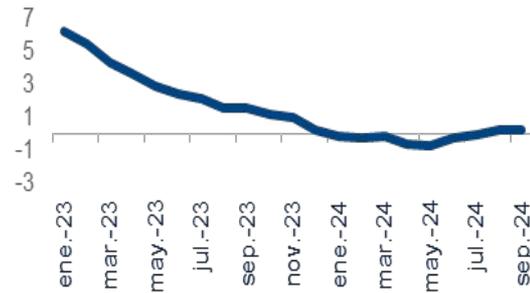


INVERSIÓN: PÚBLICA Y PRIVADA (A/A%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)

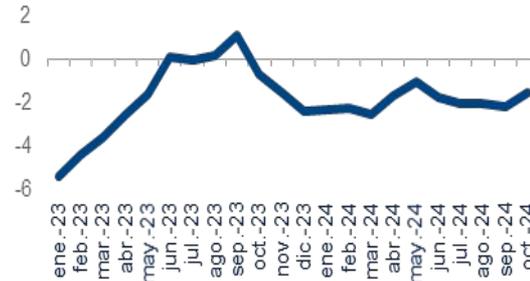


- La inversión es el componente más débil de la demanda interna.
- La construcción se ubica 1.0% por debajo de su nivel de ene-24 (vs +26% en 2023 durante el mismo periodo), a medida que el gasto por los proyectos insignia se desvanece.
- El segmento de maquinaria y equipo ha mostrado resiliencia, probablemente impulsada por el *nearshoring*.
- El gasto en inversión pública muestra variaciones negativas desde mayo (AaA%), llevando la media móvil de 6 meses a (-)0.1% in agosto (por conclusión de proyectos insignia).

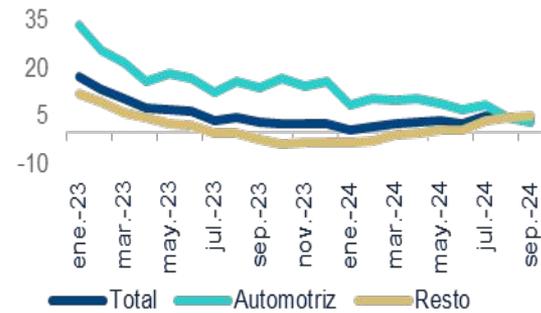
PRODUCCIÓN MANUFACTURERA (A/A%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



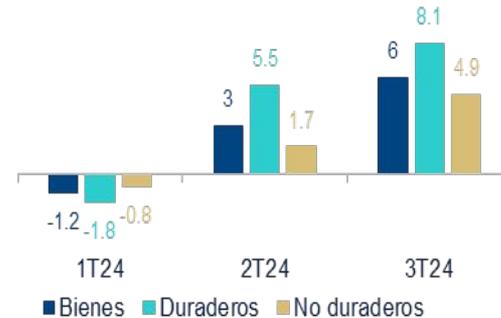
NUEVOS PEDIDOS MANUFACTUREROS (A/A%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



EXPORTACIONES NO PETROLERAS (A/A%, MEDIA MÓVIL 6 MESES, A PARTIR DE CIFRAS NOMINALES EN USD)



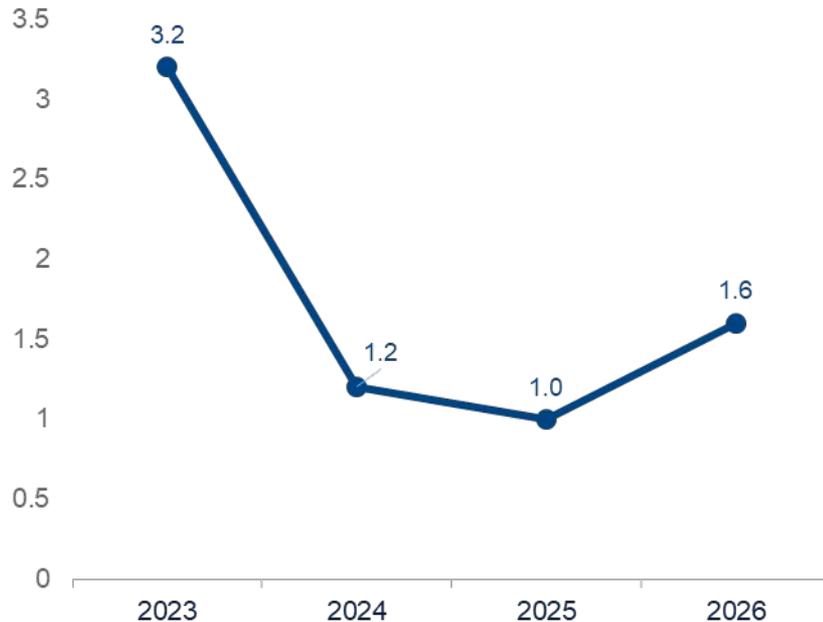
CONSUMO DE BIENES EE.UU. (T/T%, ANNUALIZADO, REAL, AE)



- Los datos de 3T24 sugieren que la desaceleración de la manufactura puede haber tocado fondo.
- Los datos de consumo en EE.UU. apuntan hacia un repunte del gasto en bienes duraderos en 3T24, ante la solidez de la posición financiera de los hogares.
- Gradual recuperación hacia adelante, a medida que los patrones de gasto se normalizan, en un contexto de menores tasas de interés en EE.UU.; los aranceles impedirían mejoras en el crecimiento de la producción.

Mantenemos nuestra estimación de crecimiento en 1.2% para este año y 1.0% para 2025

PIB
(VAR. % ANUAL, AE)



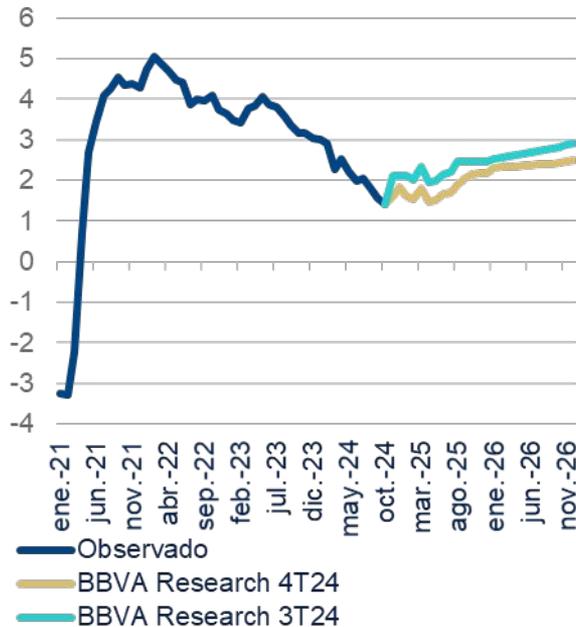
Fuente: BBVA Research, INEGI.

La sorpresa positiva del crecimiento en 3T24 se contrarresta por el efecto negativo de los potenciales aranceles (Trump 2.0) en 2025:

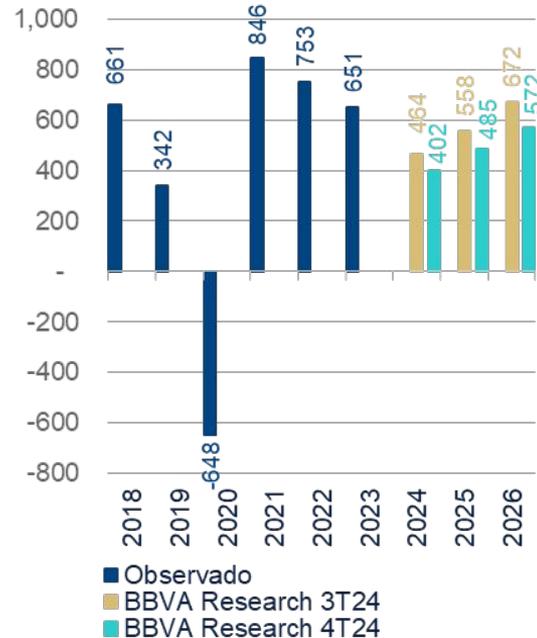
- **(+) 0.3 pp** sobre el crecimiento de 2025 por efecto arrastre positivo de 3T24 (impulsado por resiliencia del consumo y la recuperación del sector externo).
- **(+) 0.1 pp** por mayor déficit público en 2025.
- **(-) 0.4 pp** por el efecto negativo de los aranceles sobre las exportaciones y menor inversión por elevada incertidumbre relativa a la política comercial de EE.UU.

Ante el crecimiento esperado y la mayor desaceleración del empleo formal, reducimos nuestra expectativa de crecimiento a corto y mediano plazo

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS (VAR. ANUAL, %)



PERSPECTIVAS PARA EL EMPLEO FORMAL



Pronóstico	2024	2025	2026	2027	2028
Miles, Fdp					
BBVA Research 4Q24	402	485	572	603	629
BBVA Research 3Q24	464	558	672	708	708
Variación Anual, % Fdp					
BBVA Research 4Q24	1.8	2.2	2.5	2.6	2.6
BBVA Research 3Q24	2.1	2.5	2.9	3.0	3.0

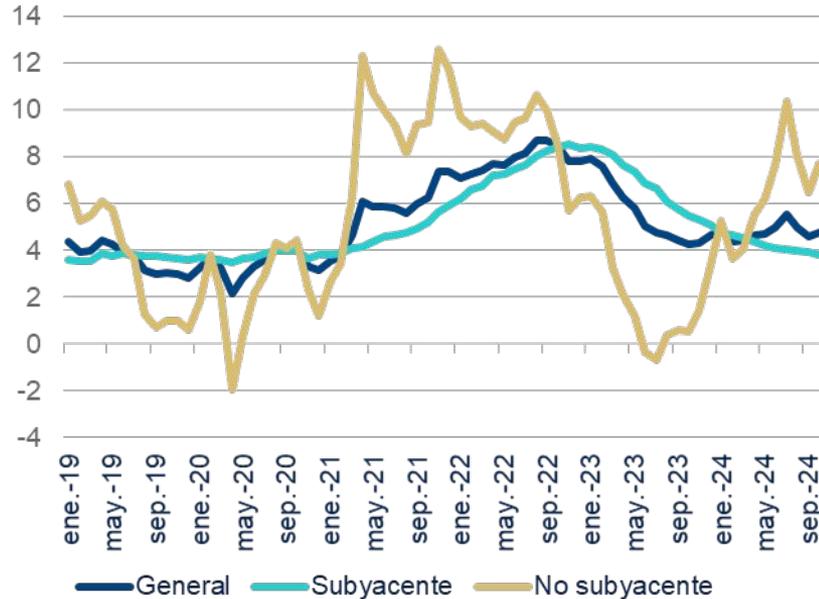
03

Banxico tiene un amplio margen para recortar **tasas**, pero podría ser algo más cauteloso el próximo año si la Fed detiene su ciclo antes

La inflación subyacente se desaceleró por vigésimo primer mes consecutivo en octubre, la de servicios por cuarto mes consecutivo

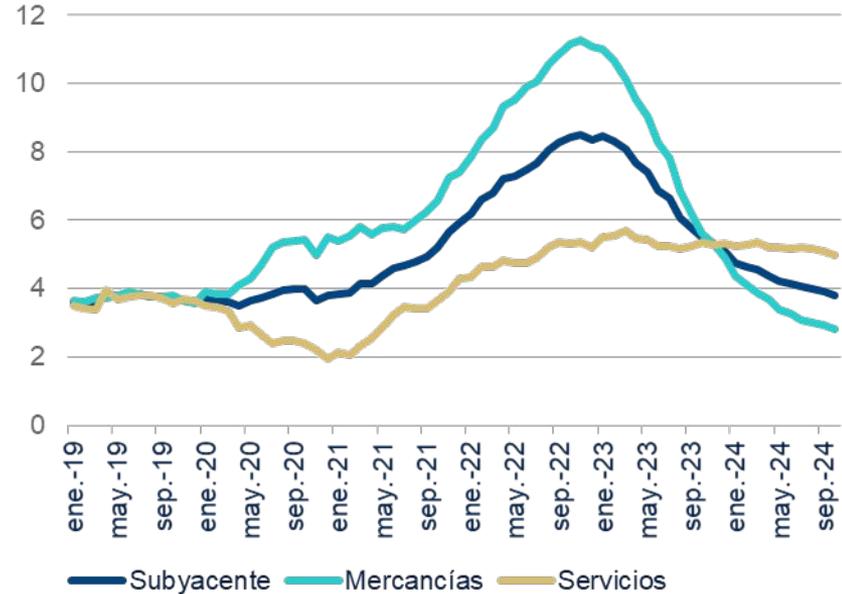
INFLACIÓN GENERAL Y COMPONENTES

(VAR. % ANUAL)



INFLACIÓN SUBYACENTE Y COMPONENTES

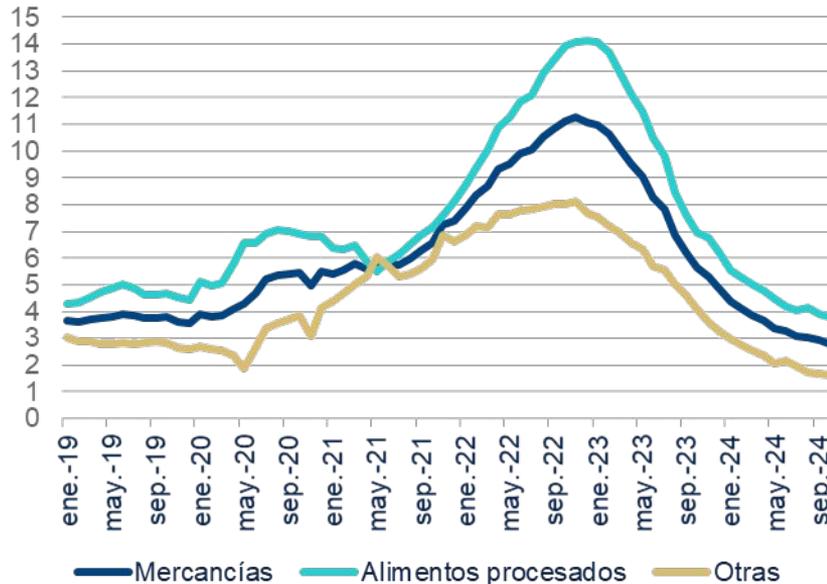
(VAR. % ANUAL)



La inflación de mercancías continúa mostrando una evolución muy favorable, mientras que la de servicios comienza a mostrar signos de moderación

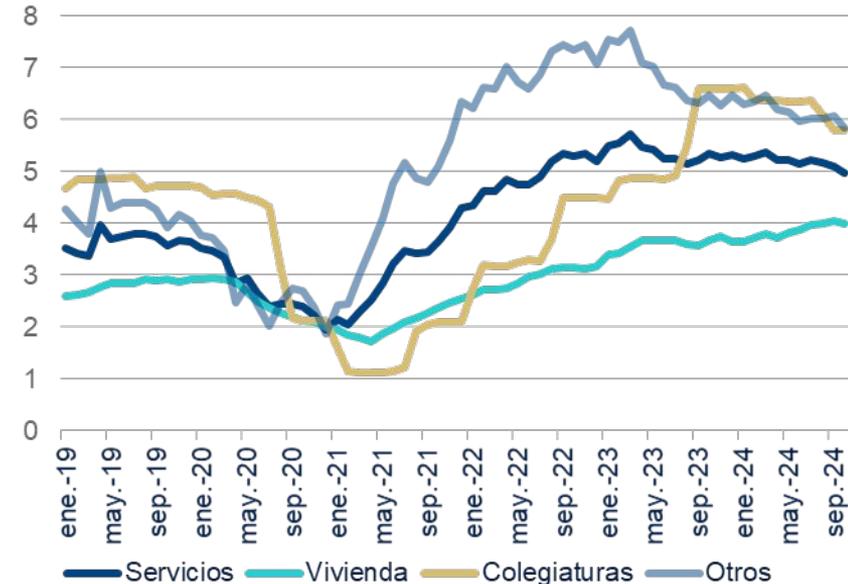
DESCOMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE DE MERCANCÍAS

(VAR. % ANUAL)



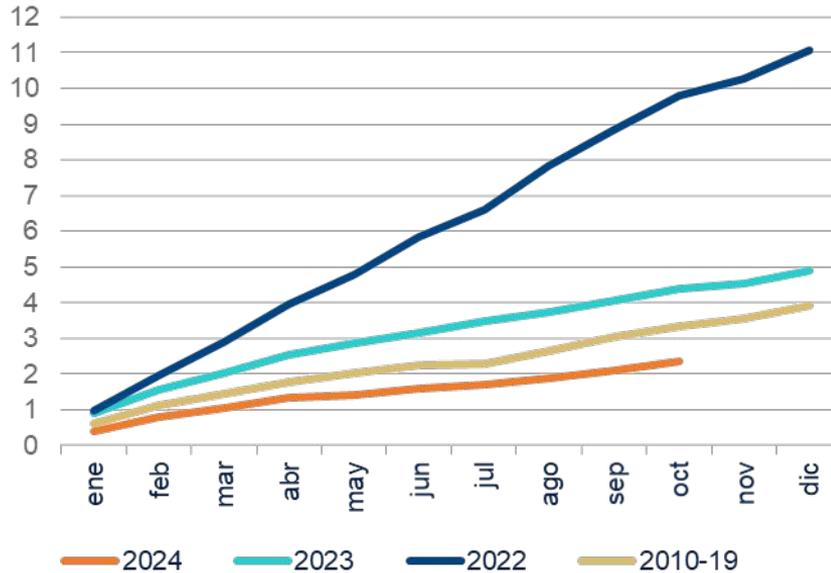
DESCOMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE DE SERVICIOS

(VAR. % ANUAL)

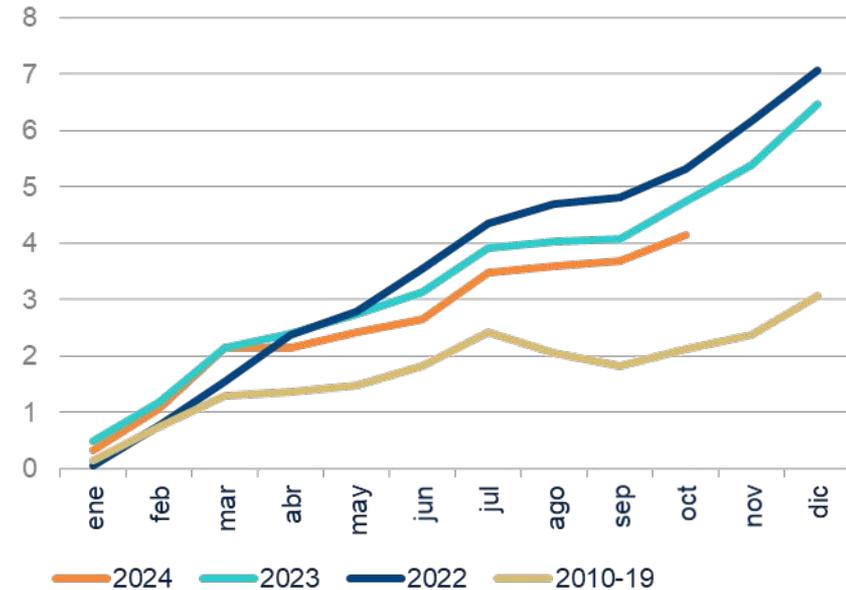


La inflación de servicios distintos de la vivienda y las colegiaturas podría empezar a enfriarse pronto junto con una demanda más débil

INFLACIÓN MERCANCÍAS: ACUMULADA POR AÑO
(%)



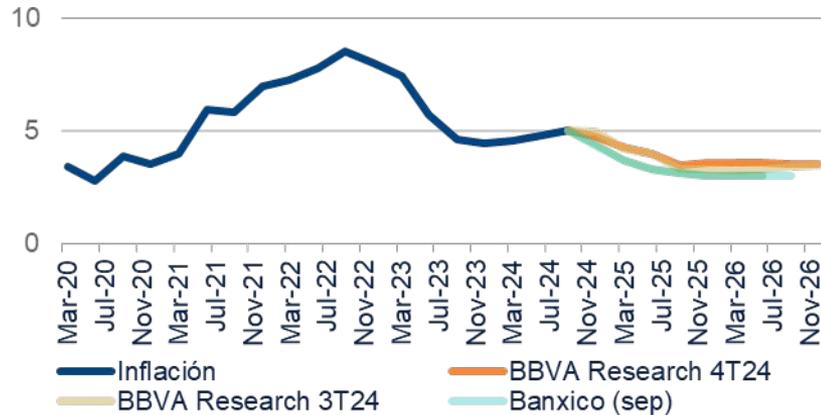
INFLACIÓN SERVICIOS EXCL. VIVIENDA Y COLEGIATURAS: ACUMULADA POR AÑO
(%)



La inflación subyacente estará por debajo de 4.0% de manera sostenida en el futuro, mientras que la general se ubicará en torno a 3.5% al cierre de 2025

PERSPECTIVAS PARA LA INFLACIÓN GENERAL

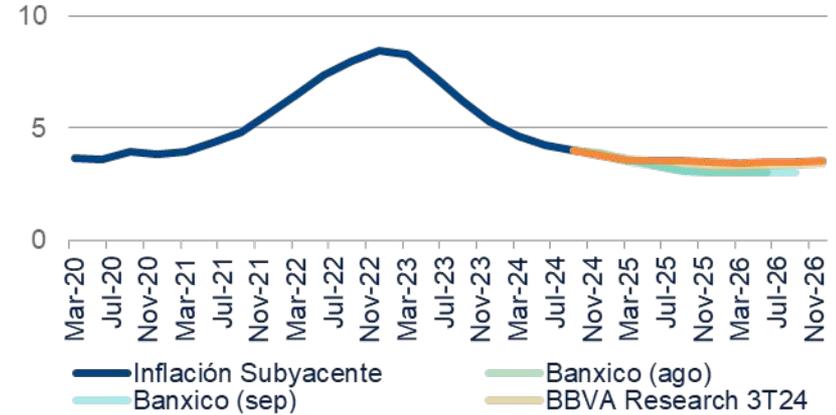
(PROMEDIO TRIMESTRAL DE LA VAR. % ANUAL)



Pronóstico	2024T4	2025T4	2026T4	2027T4	2028T4
BBVA Research 4T24	4.7	3.6	3.5	3.5	3.5
BBVA Research 3T24	5.0	3.3	3.5	3.6	3.6
Banxico (sep)	4.3	3.0			
Banxico (ago)	4.4	3.0			

PERSPECTIVAS PARA LA INFLACIÓN SUBYACENTE

(PROMEDIO TRIMESTRAL DE LA VAR. % ANUAL)

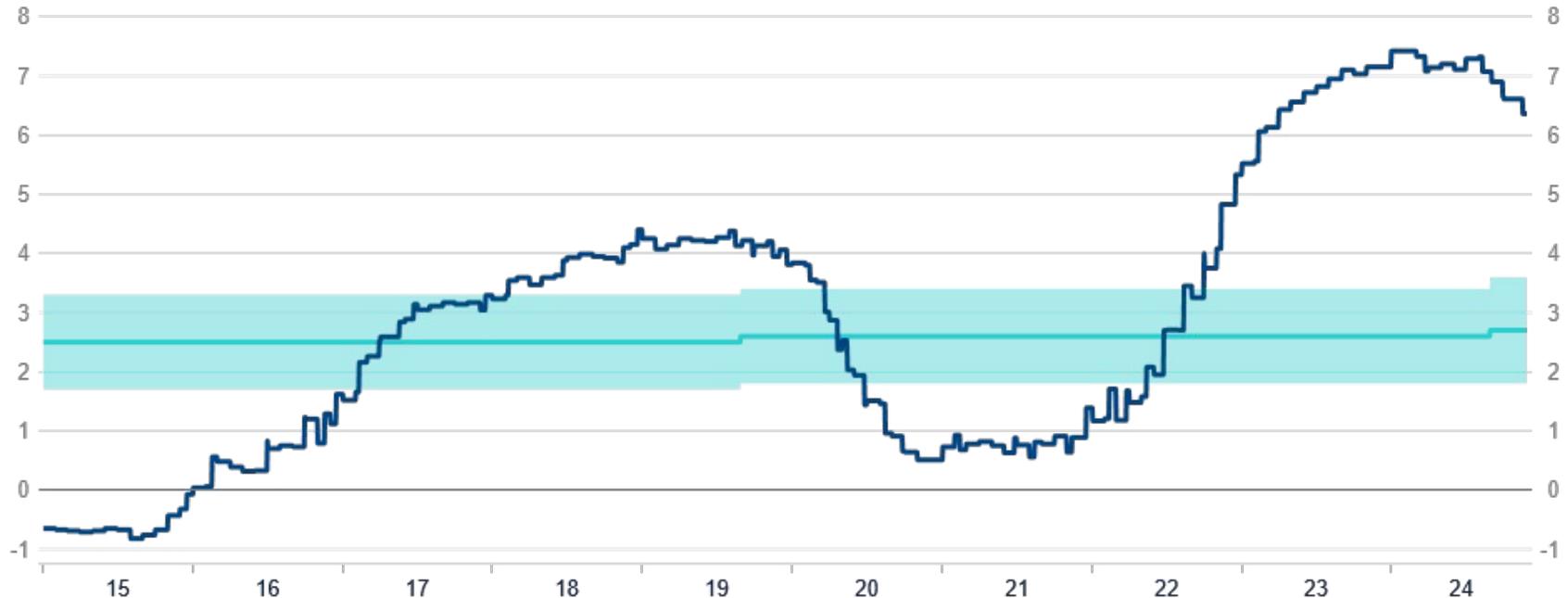


Pronóstico	2024T4	2025T4	2026T4	2027T4	2028T4
BBVA Research 4T24	3.7	3.5	3.5	3.5	3.6
BBVA Research 3T24	3.8	3.2	3.4	3.5	3.5
Banxico (sep)	3.8	3.0			
Banxico (ago)	3.9	3.0			

El resultado de las elecciones en EE.UU. no impidió que Banxico siguiera bajando la tasa frente una postura monetaria aún muy restrictiva

TASA DE REFERENCIA REAL EX-ANTE

(%)

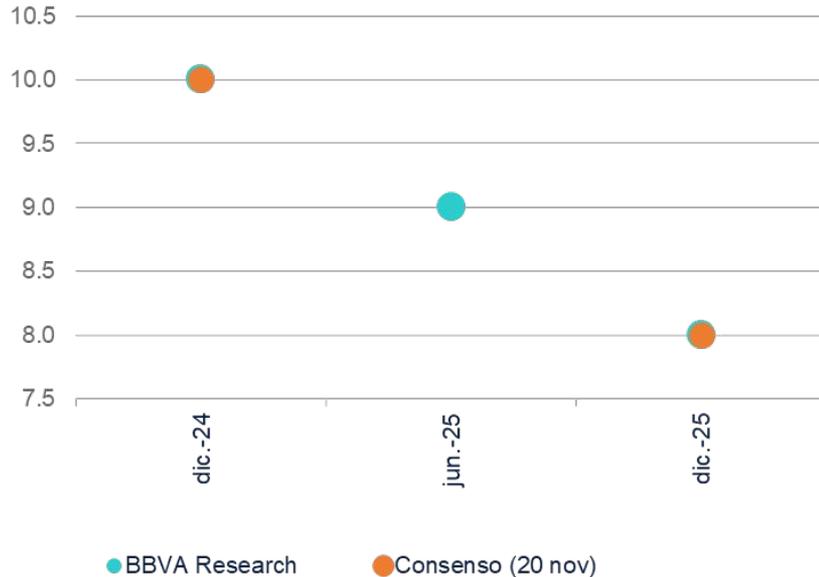


El área sombreada indica el rango estimado por Banxico para la tasa de referencia neutral real de largo plazo; la línea sólida aqua indica la estimación central.

Fuente: BBVA Research, Banxico, INEGI.

Banxico continuará su ciclo de bajadas sin pausas el próximo año, pero podría no aumentar el ritmo de bajadas con la Fed en pausa después de marzo

PERSPECTIVAS PARA LA TASA MONETARIA: BBVA RESEARCH VS. CONSENSO (%)



Fuente: BBVA Research y encuestas de Banamex.

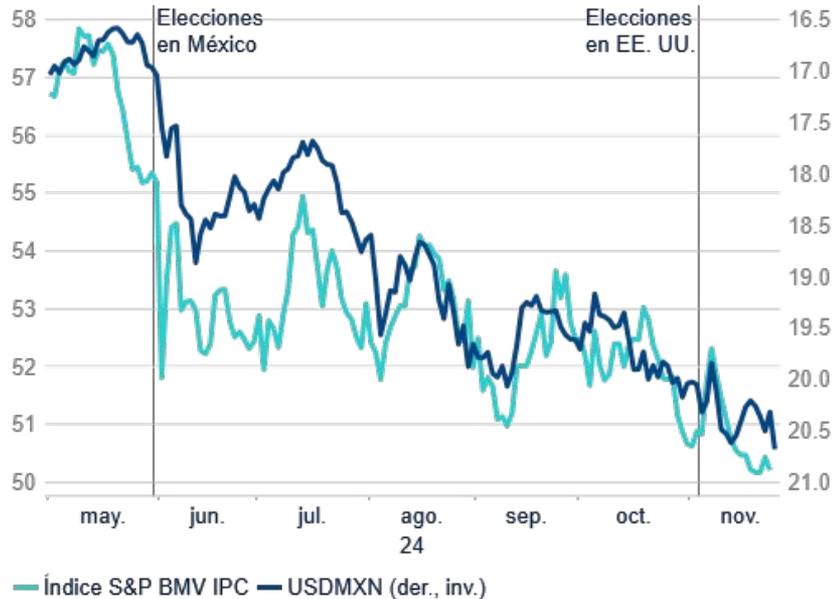
PERSPECTIVAS PARA LA TASA REAL EX-ANTE (%)



Fuente: BBVA Research, Banxico e INEGI.

La depreciación del peso que comenzó después de las elecciones en México se profundizó después de las elecciones en Estados Unidos

ÍNDICE S&P BMV IPC Y USDMXN (MILES Y PPD)



Fuente: BBVA Research, BMV, Macrobond.

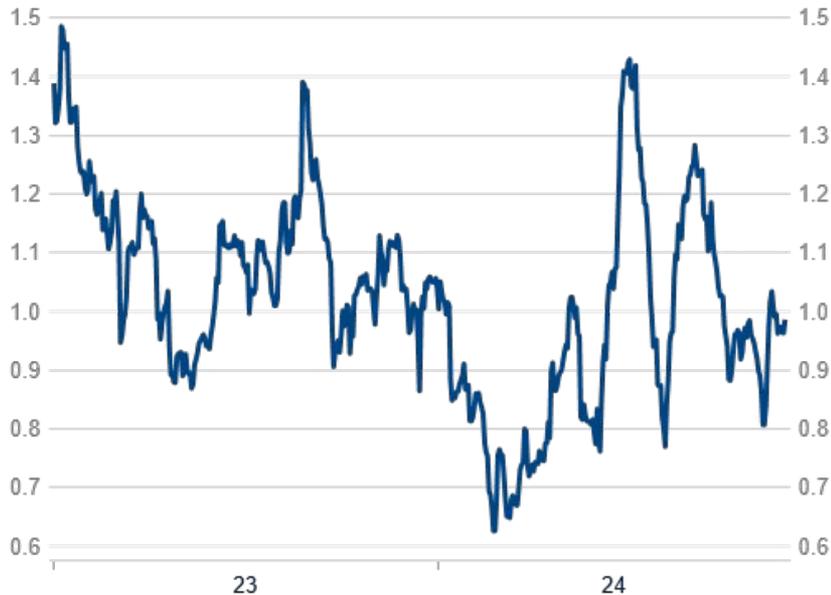
EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EN EVENTOS SELECCIONADOS (ÍNDICE, FECHA DEL EVENTO=100)



Fuente: BBVA Research, BMV, Macrobond.

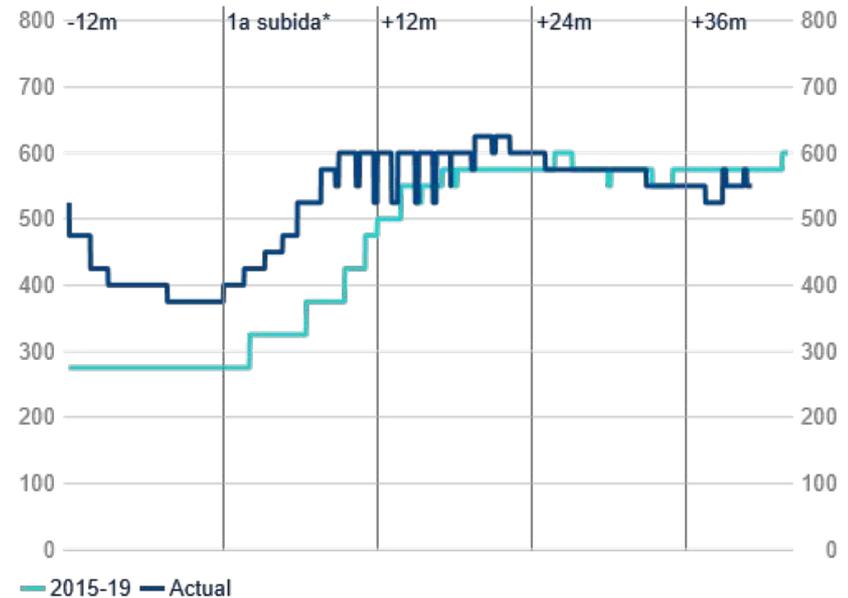
A pesar de la volatilidad, los mercados han mostrado un comportamiento relativamente ordenado frente a un diferencial de tasas todavía elevado

ÍNDICE IIMA* DE VOLATILIDAD CAMBIARIA PARA ECONOMÍAS EMERGENTES EX-CHINA



* IIMA: Institute for International Monetary Affairs.
Fuente: BBVA Research, Macrobond.

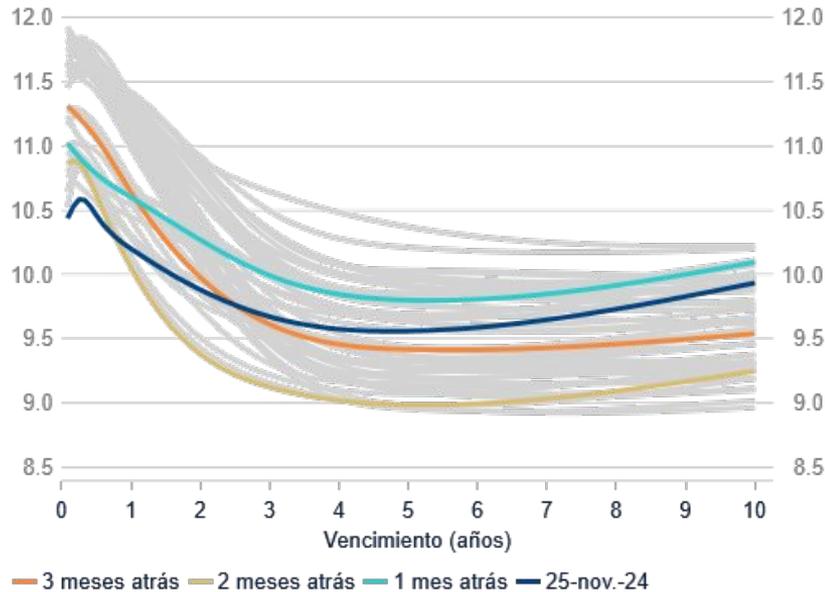
DIFERENCIAL DE TASAS DE REFERENCIA MÉXICO-EE. UU. EN CICLOS RESTRINGIVOS (PB)



* De Banxico en cada ciclo.
Fuente: BBVA Research, Banxico, Fed.

Esto debería dar confianza a Banxico para seguir recortando las tasas, más aún con las tasas de largo plazo apoyando la restricción monetaria

CURVA DE RENDIMIENTOS GUBERNAMENTAL (%)



Las líneas grises indican las curvas semanales durante el último año; tasas intermedias calculadas con interpolación spline cúbica natural. Fuente: BBVA Research / Banxico / Macrobond.

RENDIMIENTOS GUBERNAMENTALES A 10 AÑOS Y DIFERENCIAL DE RENDIMIENTO (% Y PB)

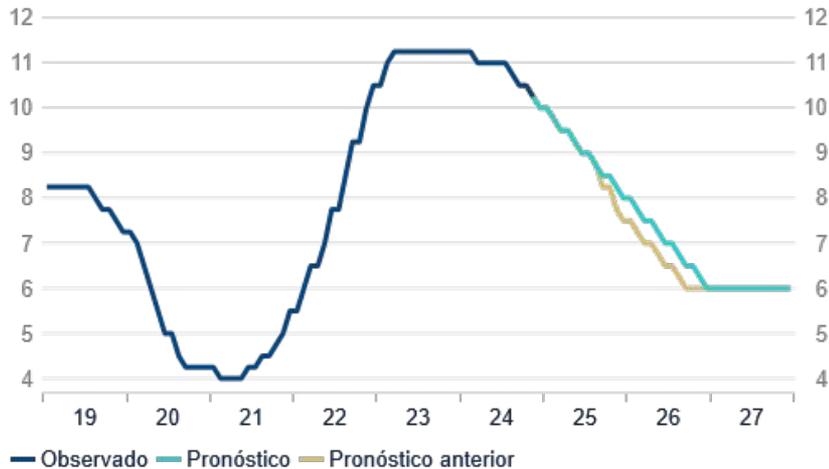


Fuente: BBVA Research / Macrobond / Depto. del Tesoro.

Pronósticos actualizados ante el ciclo de bajadas más lento de la Fed y las mayores primas de riesgo por las posibles medidas proteccionistas de Trump

TASA DE REFERENCIA DE BANXICO

(%)

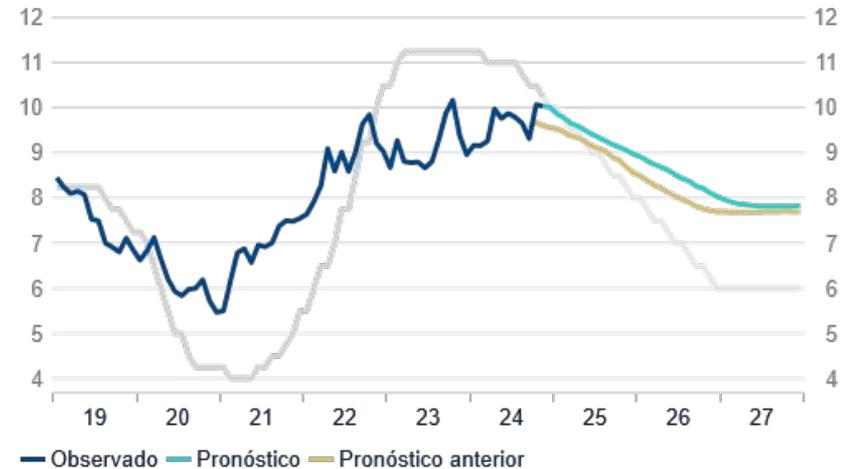


	2024	2025	2026
Pronóstico	10.00	8.00	6.00
Pronóstico ant.	10.00	7.50	6.00

Fuente: BBVA Research, Banxico.

RENDIMIENTO GUBERNAMENTAL A 10 AÑOS

(%)



	2024	2025	2026
Pronóstico	10.0	9.0	8.0
Pronóstico ant.	9.6	8.6	7.7

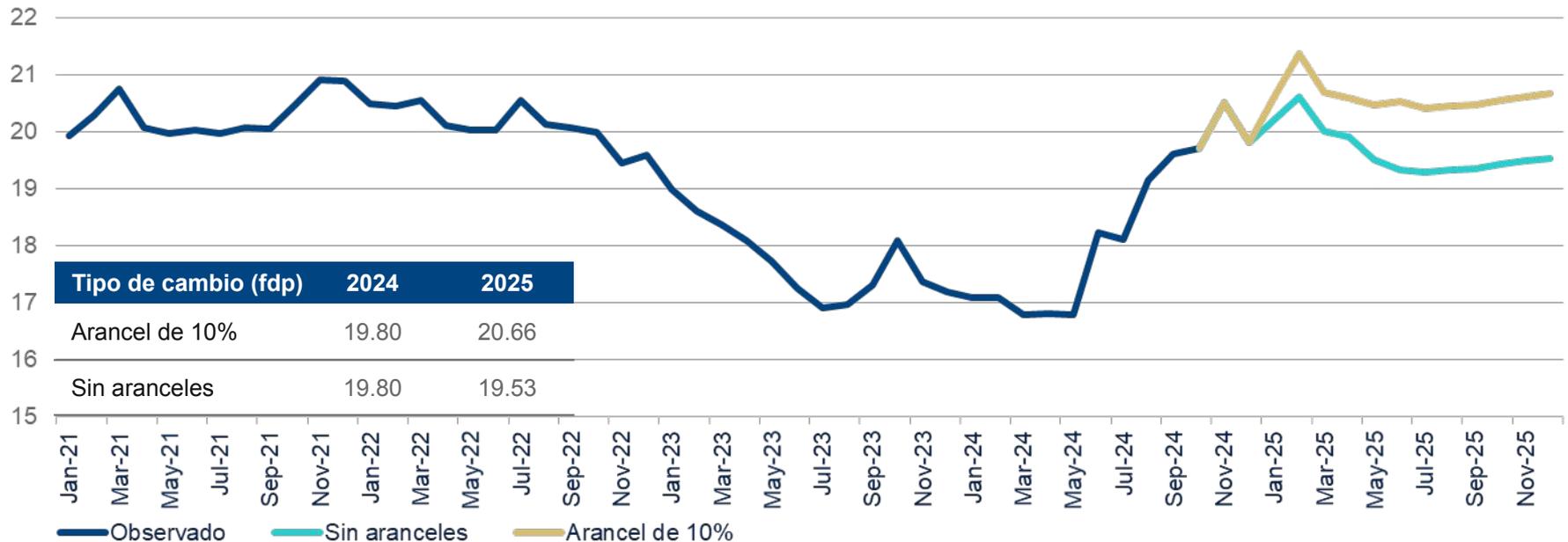
La línea gris indica la tasa de referencia de Banxico.

Fuente: BBVA Research, Banxico.

Los riesgos para el tipo de cambio se mantienen sesgados al alza por la posible imposición del arancel de 10% a México

PERSPECTIVAS PARA EL TIPO DE CAMBIO CON Y SIN ARANCELES

(PPD)



04

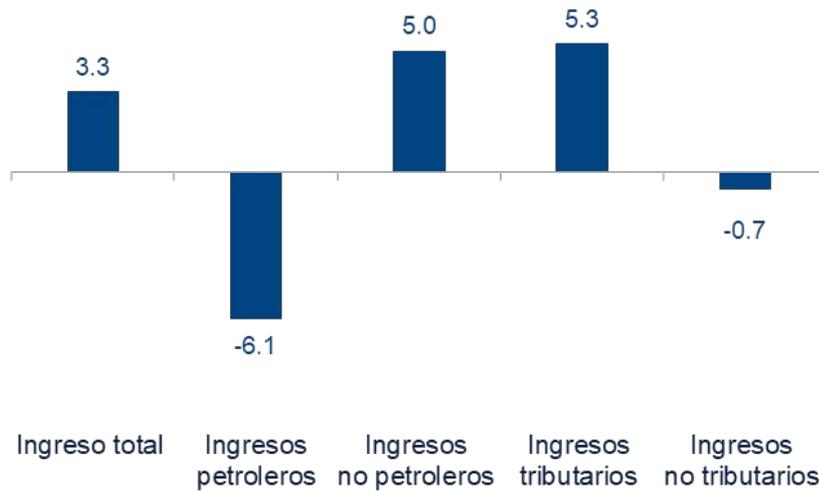
La consolidación fiscal

prometida por el gobierno federal
para 2025 es de dos puntos
porcentuales

Los ingresos tributarios impulsaron el crecimiento del ingreso total; el mayor gasto en capital, subsidios y transferencias impulsó el gasto público

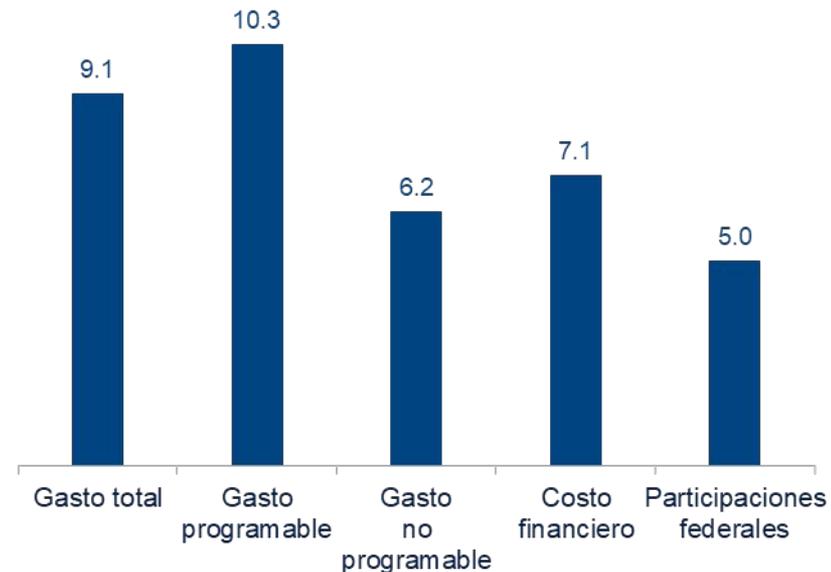
INGRESO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES EN ENERO-SEPTIEMBRE 2024

(A/A % REAL)



GASTO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES EN ENERO-SEPTIEMBRE 2024

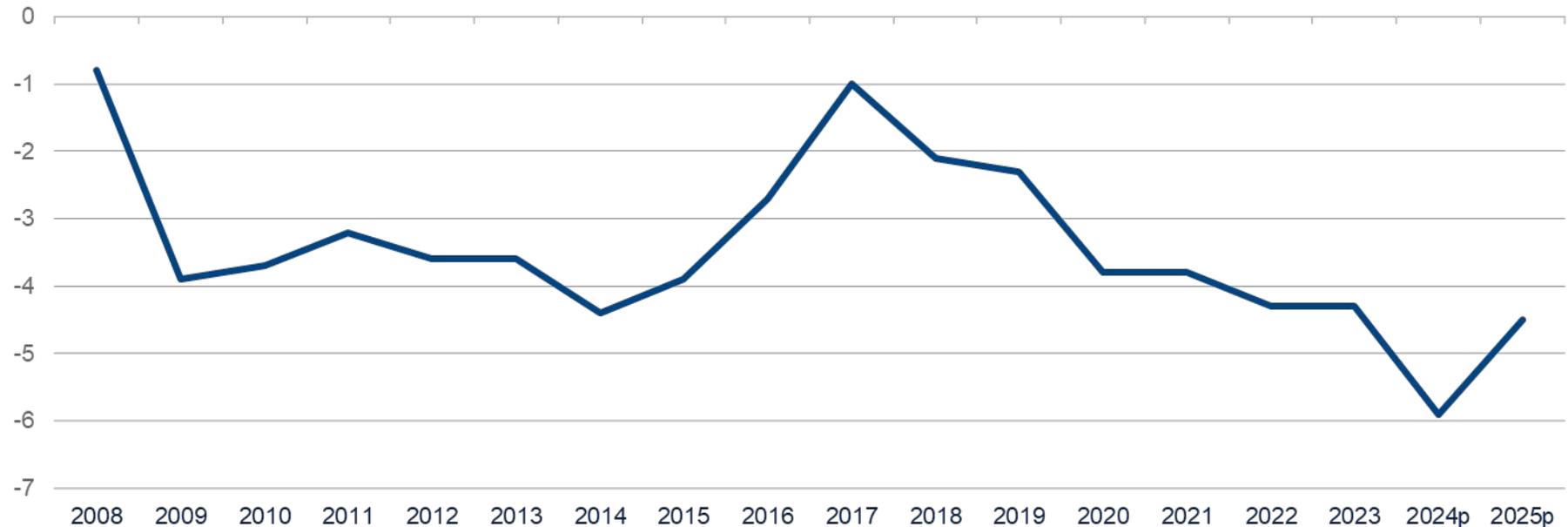
(A/A % REAL)



Anticipamos que los RFSP sean -4.5% en 2025 vs. -5.9% del PIB en 2024; el gobierno ha prometido que los RFSP sean -3.9% del PIB en 2025

REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO

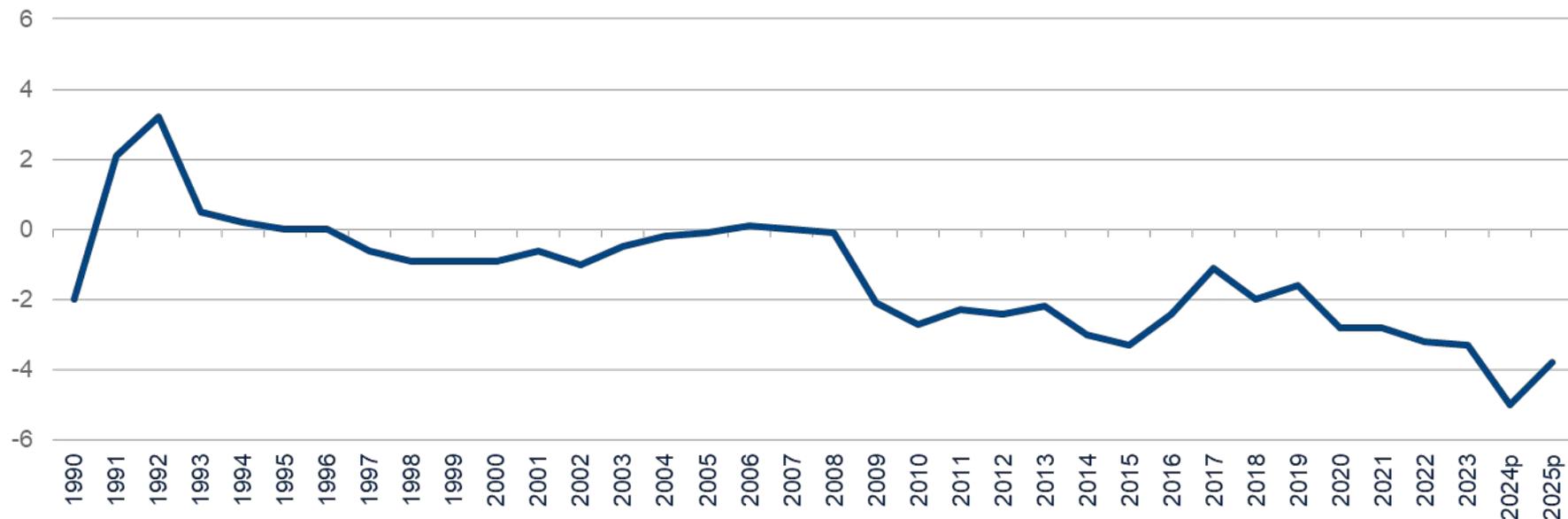
(% DEL PIB)



Prevedemos que el déficit público sea 3.8% del PIB en 2025; el gobierno ha prometido reducirlo a 3.2% del PIB de 5.0% en 2024

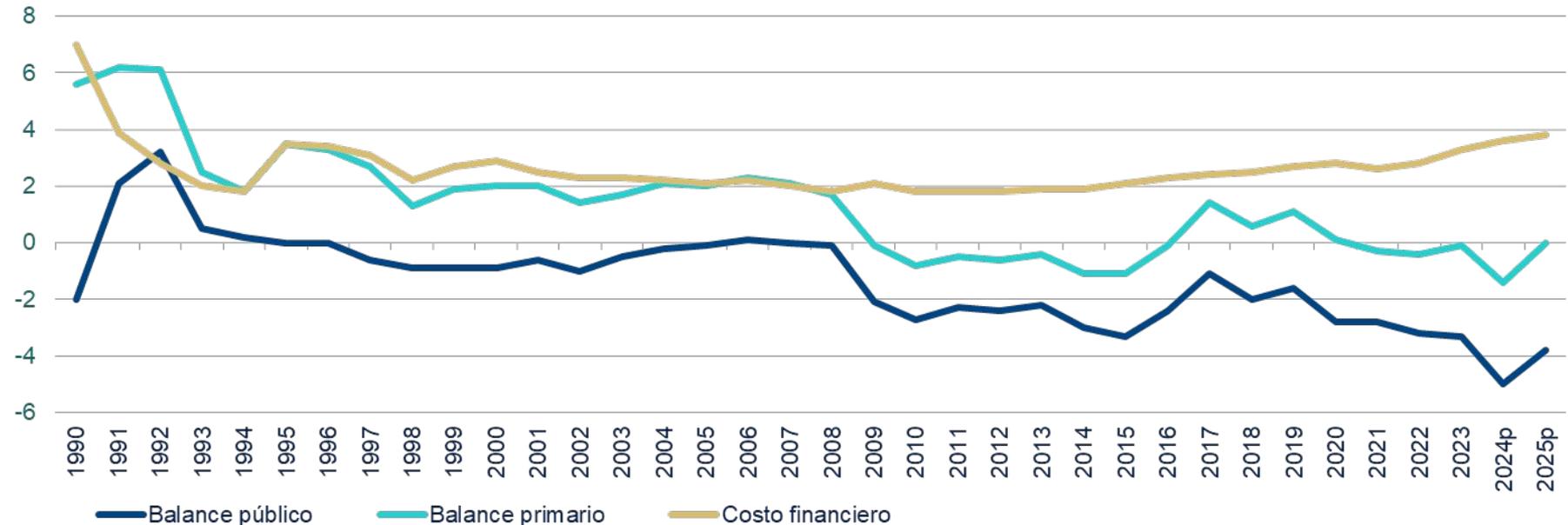
BALANCE PÚBLICO TRADICIONAL

(% DEL PIB)



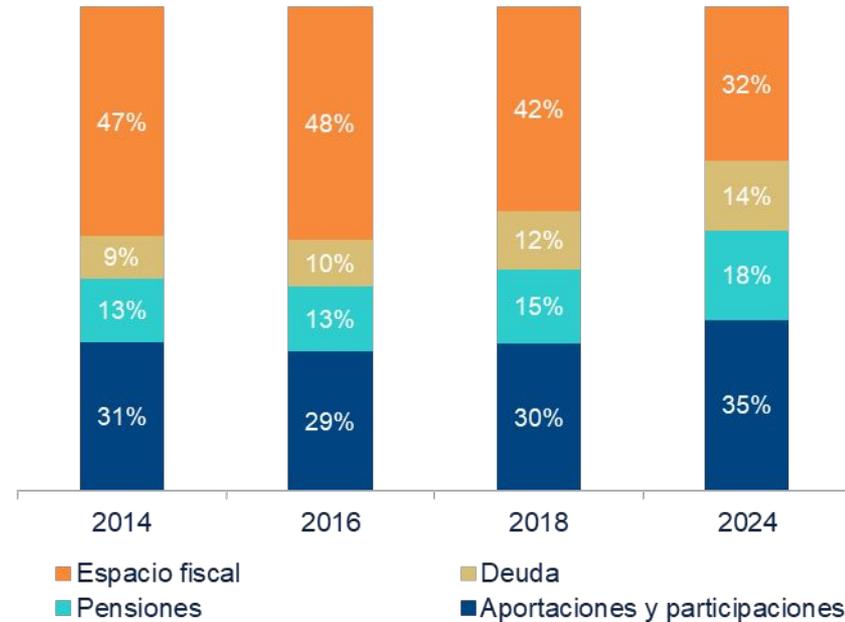
Prevedemos que la reducción en el déficit público a 3.8% del PIB en 2025 se deba principalmente a que el balance primario será 0.0% del PIB

BALANCE PÚBLICO, BALANCE PRIMARIO Y COSTO FINANCIERO (% DEL PIB)

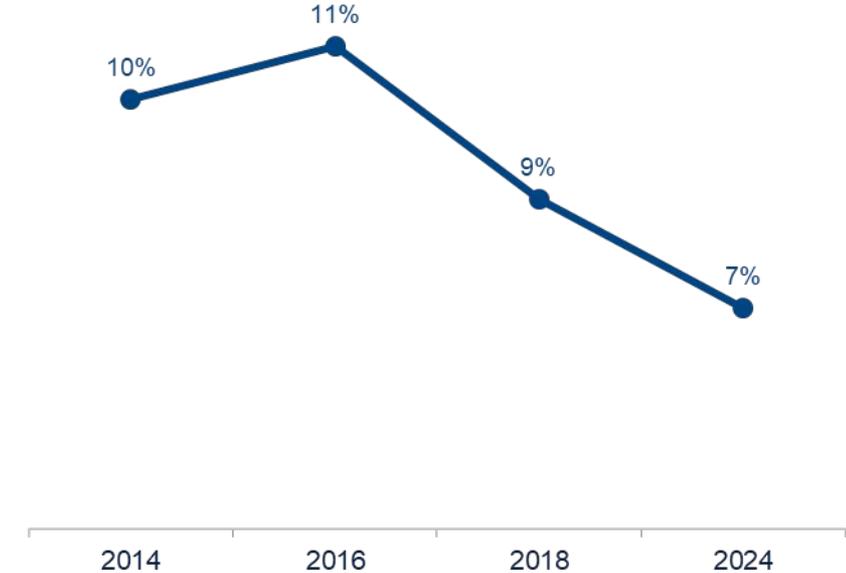


El espacio fiscal se ha reducido en los últimos 10 años

GASTO INEVITABLES VS. ESPACIO FISCAL (% DE LOS INGRESOS PRESUPUESTARIOS)



ESPACIO FISCAL (% DEL PIB)



Pemex seguirá reduciendo el espacio fiscal en los próximos años

INGRESOS PETROLEROS

(% DEL PIB)



INGRESOS PETROLEROS

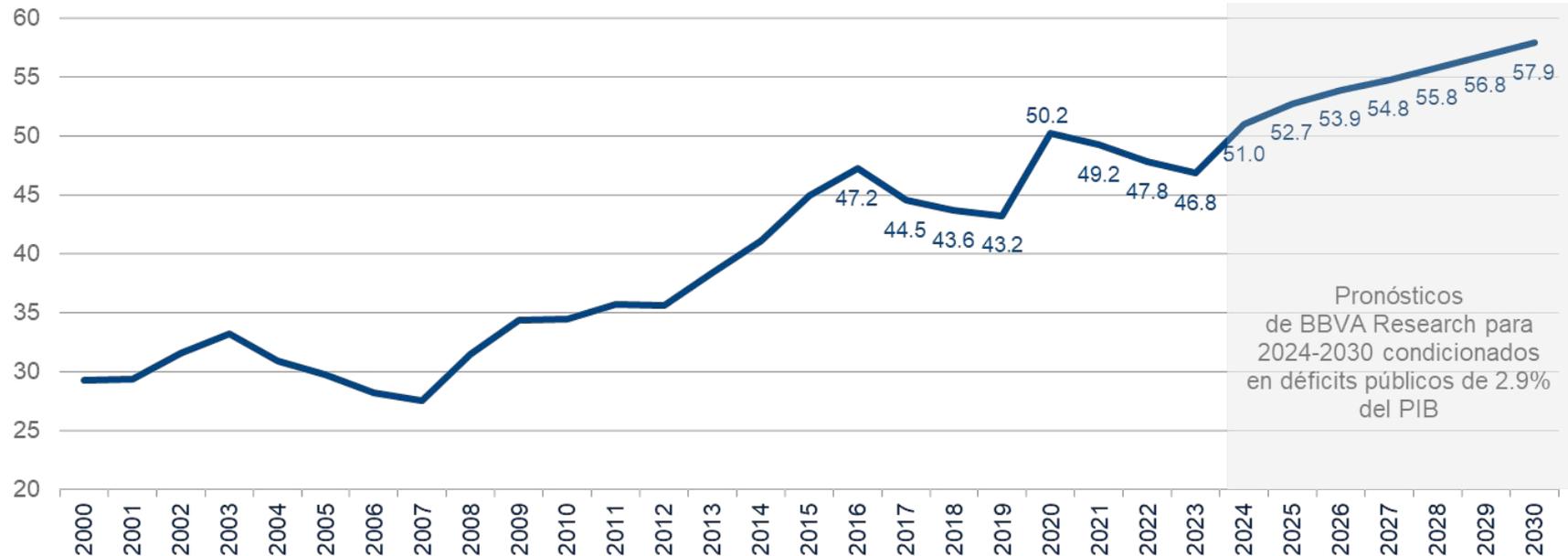
(INDICE 2014=100, NOMINAL)



La deuda pública podría aproximarse a 58% del PIB a finales de 2030 y muy probablemente se perdería el grado de inversión de no haber un ajuste fiscal significativo

BALANCE HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO

(% DEL PIB)



05

Principales mensajes y resumen de pronósticos

Principales mensajes



Evolución reciente



Crecimiento e inflación se están moderando; ha iniciado un ciclo continuo de bajadas de tasas. Debilitamiento de la demanda interna y desaceleración en el ritmo de creación de empleo. **Menor inflación** al estar disipándose los choques de oferta que la afectaron, y continuo descenso de la inflación subyacente. Con la inflación “mejorando” y las perspectivas de crecimiento empeorando, **Banxico tiene amplio margen de maniobra para recortar la tasa monetaria.**



Estimación de crecimiento



Mantenemos nuestra estimación de crecimiento en 1.2% para este año y 1.0% para 2025.

- **El consumo muestra dinamismo**, con una proporción del gasto impulsada por menor ahorro; anticipamos gradual ralentización hacia adelante, ante el menor crecimiento de la masa salarial real.
- **La inversión pierde terreno ante el menor gasto público y privado**; la desaceleración se acentuará en 2025 en un entorno de mayor incertidumbre ante la recién aprobada reforma judicial y los cambios anticipados en la política comercial de EE.UU.
- El efecto favorable del mayor crecimiento en 3T24 (y mayor déficit público en 2025) se verá contrarrestado por el choque negativo derivado de los nuevos aranceles; los efectos se compensan y mantenemos sin cambio nuestra estimación de crecimiento para 2025.

Empleo formal profundiza desaceleración: Ajustamos a la baja nuestra perspectiva de crecimiento a corto y mediano plazo.

Principales mensajes



Inflación y Política Monetaria



La inflación general habrá descendido sólo marginalmente al cierre de este año (de 4.7% AaA a 4.5% AaA) por los choques de oferta; pero la subyacente sustancialmente, de 5.1% AaA a 3.6%

- Prevedemos que la inflación general descenderá sustancialmente el próximo año (a 3.5% AaA) al disiparse los choques de oferta, y la subyacente mostrará una desaceleración adicional a 3.4% AaA

Banxico tiene amplio margen para acelerar el ritmo de bajadas, pero prevedemos que no lo hará, y si bien recortará las tasas en todas las reuniones de 2025, ahora prevedemos que la tasa monetaria cerrará 2025 en 8.00%

- Hay margen para menores tasas de interés en todos los plazos, pero la persistencia de mayores primas de riesgo podría limitar el potencial de descenso en el extremo largo de la curva de rendimientos.

Prevedemos que el tipo de cambio cierre 2024 y 2025 en 19.8 y 20.7 ppp, respectivamente.



Tipo de cambio y finanzas públicas



La deuda pública se ubicará en alrededor de 52.7% del PIB en 2025 vs. 51.0% en 2024. Para mantener este cociente constante a partir de 2026 será necesario reducir el déficit público a niveles cercanos a 2.0% del PIB.

Resumen de pronósticos

		2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
PIB (Var. anual %)	nuevo	-8.8	6.0	3.9	3.2	1.2	1.0	1.6
	Anterior					1.2	1.0	1.6
Empleo (%, al cierre)	nuevo	-3.2	4.3	3.7	3.0	1.8	2.2	2.5
	anterior					2.1	2.5	2.9
Inflación (%, al cierre)	nuevo	3.2	7.4	7.8	4.7	4.5	3.5	3.6
	anterior					4.6	3.5	3.6
Tasa de política monetaria (%, al cierre)	nuevo	4.25	5.50	10.50	11.25	10.00	8.00	6.00
	anterior					10.00	7.50	6.00
Tipo de cambio (ppd, al cierre)	nuevo	20.0	20.9	19.6	17.2	19.8	20.7	20.9
	anterior					18.2	19.2	19.5
M10 (%, al cierre)	nuevo	5.5	7.6	9.0	9.0	10.0	9.0	8.0
	anterior					9.6	8.6	7.7
Balance fiscal (% PIB)	nuevo	-2.8	-2.8	-3.2	-3.3	-5.1	-3.8	-3.2
	anterior					-4.9	-3.5	-3.5
Cuenta corriente (% del PIB)	nuevo	1.9	-0.7	-1.3	-0.5	-0.9	-0.7	-0.8
	anterior					-0.5	-1.4	-1.3

Aviso Legal

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

Situación México

Noviembre 2024