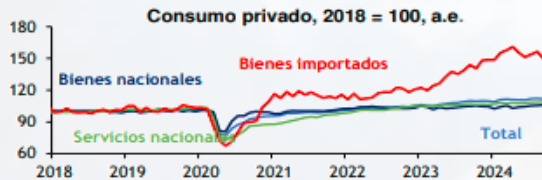


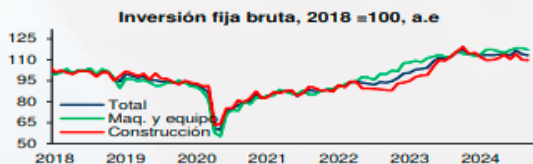
México

Consumo privado e inversión caen en septiembre

El consumo privado registró una disminución de 0.3% en septiembre, se anticipaba una caída de 0.1%, respecto al mes previo, conforme a cifras ajustadas por estacionalidad, y creció 1.7% en comparación con el mismo mes de 2023. El consumo de bienes nacionales aumentó 0.3% en el mes y 1.4% respecto a septiembre de 2023, mientras que la compra de bienes importados disminuyó 4.1% en el mes y aumentó 4.2% en términos anuales. El consumo privado participa con cerca de dos terceras partes del PIB.



Por su parte, la inversión fija bruta disminuyó 0.8% en agosto, por una caída de 1.1% en maquinaria y equipo y en construcción de 0.4%. Respecto a septiembre de 2023, la inversión registró una baja de 2.3%, resaltando el retroceso de 5.2% en construcción, y a su interior una caída de 12.7% en la inversión no residencial. Maquinaria y equipo avanzó 0.8%, sobre todo por el rubro de transporte. La inversión participa con cerca del 20 por ciento del PIB.



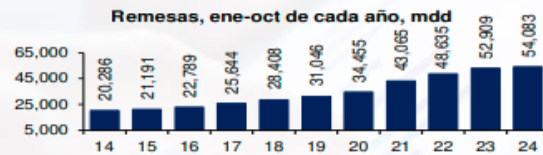
Fortaleza en el sector automotriz

En noviembre, se produjeron 351,535 automóviles, se exportaron 289,309 unidades y en el mercado doméstico se vendieron 147,971 vehículos, con crecimientos anuales 6.7%, 2.9% y 14.3%. En los tres casos se mantiene una trayectoria alcista en la suma de doce meses.



Remesas en récord histórico

En octubre de este año se recibieron 5,722 millones de dólares de remesas, 1.6% menos que el registro del mismo mes de 2023, pero registrando récord histórico al acumular las entradas en los diez meses de 2024 con 54,083 millones de dólares.



Mercado laboral fuerte

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo se ubicó en 2.5% en octubre, dos décimas menos que en septiembre. En tanto, la tasa de subocupación (necesidad y disponibilidad para trabajar más horas) se ubicó en 9.3%, superior al 7.9% registrado en septiembre. Ambas tasas reflejan solidez.



Cíclicos: la economía crece a su potencial

En septiembre, el indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, se posicionó arriba de su tendencia de largo plazo, en 100.1 puntos, por un incremento de 0.02, con respecto a

agosto. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, retrocedió 0.11 puntos en octubre para situarse en un nivel de 100.0, en su tendencia histórica, para mantener una trayectoria bajista en los últimos meses.



Reservas internacionales superan los 228 mil md

Al 29 de noviembre, las reservas internacionales se situaron en 228,392 millones de dólares, 2,864 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va de este año, las reservas han aumentado 15,630 millones de dólares.



Estados Unidos

Beige Book: crecimiento e inflación moderados

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 (el próximo anuncio es el 18 de diciembre).

Manufacturas en contracción y servicios en expansión

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero permanece en contracción, al registrar un nivel de 48.4 en noviembre. Una lectura en el índice inferior a 50 significa contracción. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) pasó de 56.0 en octubre a 52.1 en noviembre.



Aumenta el gasto en construcción

El gasto en construcción aumentó 0.43% en octubre respecto a septiembre, el tercer incremento al hilo. El rubro residencial ascendió 1.5%. pero el rubro no residencial descendió 0.4%. En comparación con el mismo mes de 2023, el gasto en construcción aumentó 5.0%.

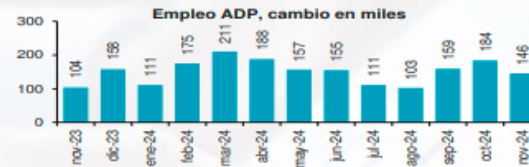


El mercado laboral se mantiene sólido

En octubre, las aperturas de puestos de trabajo se situaron en un nivel de 7.7 millones, 372 mil más respecto a septiembre. La relación de plazas disponibles por cada empleo aumentó de 1.08 en septiembre a 1.11 en octubre.



De acuerdo con la encuesta ADP, en noviembre la generación de empleos en el sector privado fue de 146 mil. Fue un buen dato, pero inferior en cerca de 20 mil al esperado.



El mercado laboral se mantiene sólido

En la semana que concluyó el 30 de noviembre, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 224 mil, 9 mil más que la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 215 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.



La tasa de desempleo en noviembre aumentó a 4.2% de 4.1% en octubre, lo que representa 7.1 millones de desempleados, mientras que la nómina no agrícola apenas creció en 227 mil, arriba de lo esperado (+200 mil), y las cifras de septiembre y octubre se revisaron al alza en 56 mil en conjunto. Con ello, en los primeros once meses de 2024 la generación de empleo se ubicó en los niveles de pre-pandemia.

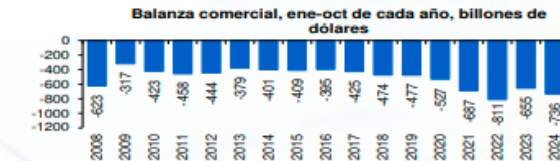


Los salarios aumentaron 4.0% en noviembre.



Se amplía el déficit comercial

En los primeros diez meses de 2024, el déficit comercial se ubicó en 736 billones de dólares, superior al déficit de 655 billones registrado en 2023 para el mismo periodo.



Mejora la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan pasó de 71.8 en noviembre a 74.0 en diciembre (preliminar), el mayor nivel en nueve meses, reflejando optimismo por fortaleza de la actividad económica.



Rendimientos

El Rendimiento al cierre de **Noviembre 2024**, así como el rendimiento acumulado y últimos doce meses para las opciones de inversión que GNP ofrece, fue el siguiente:

	GNP C-Tes1	GNP Equilibrado	GNP Acciones2	GNP Saving2	GNP MK2 Des.2	GNP Global2	GNP Euros2	GNP Markets2
Noviembre 2024	12.76%	20.38%	-0.69%	2.14%	1.08%	5.27%	-0.12%	7.27%
Octubre 2024	5.53%	-13.85%	-3.59%	2.01%	-2.87%	-0.62%	-0.60%	0-50%
Septiembre 2024	12.20%	23.22%	1.41%	0.59%	0.55%	1.84%	1.46%	1.85%
Agosto 2024	13.03%	16.04%	-1.71%	5.31%	7.27%	7.93%	7.08%	7.80%
Julio 2024	9.65%	15.08%	1.50%	2.15%	3.56%	3.18%	2.96%	2.76%
Junio 2024	9.52%	6.45%	-4.16%	6.98%	4.94%	9.20%	5.96%	10.64%
Mayo 2024	10.24%	15.73%	-2.24%	0.16%	3.53%	3.32%	0.73%	3.67%
Abril 2024	7.35%	-15.35%	-1.08%	3.80%	-0.21%	-0.40%	1.90%	-0.84%
Marzo 2024	11.40%	7.45%	3.13%	-2.31%	0.50%	0.17%	-2.08%	0.15%
Febrero 2023	9.64%	6.40%	-3.02%	-0.03%	2.22%	3.71%	-1.35%	4.43%
Enero 2024	8.79%	5.87%	-0.25%	0.83%	0.37%	1.07%	-0.36%	2.40%
Diciembre 2023	10.99%	20.33%	6.04%	-1.66%	2.45%	1.97%	-0.27%	1.86%
Noviembre 2023	12.00%	23.16%	10.19%	-2.65%	4.10%	4.81%	-0.23%	5.11%
Octubre 2023	9.00%	6.04%	-3.07%	3.68%	0.38%	0.64%	3.41%	1.03%
Septiembre 2023	9.53%	0.73%	-3.99%	2.62%	-1.61%	-2.33%	-0.69%	-2.78%
Agosto 2023	8.86%	5.17%	-3.33%	1.92%	-2.30%	-1.29%	0.45%	-0.01%
Julio 2023	9.14%	9.67%	2.01%	-1.61%	0.21%	1.17%	-0.87%	0.84%
Últimos 12 meses	10.50%	8.99%	-5.01%	21.42%	25.60%	42.77%	15.95%	50.92%
Acumulado año	10.37%	7.89%	-10.43%	23.47%	22.60%	40.01%	16.27%	48.16%

Composición de opciones de inversión

Al cierre de **Noviembre 2024**, la composición de cartera para cada opción de inversión fue la siguiente:

GNP - CETES								
MDO	MONEDA	TV	EMISORA	SERIE	% Cartera	Plazo	T. emisor	Emisor
RF	Pesos	BI	CETES	241211	5,7%	12	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	BI	CETES	250109	4,2%	41	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	BI	CETES	250206	6,7%	69	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	BI	CETES	250220	5,8%	83	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	BI	CETES	250320	2,5%	111	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	BI	CETES	250403	8,2%	125	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	BI	CETES	250515	2,4%	167	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	BI	CETES	250529	12,6%	181	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	BI	CETES	250626	7,2%	209	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	BI	CETES	250710	2,4%	223	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	BI	CETES	250724	3,2%	237	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	BI	CETES	250821	4,0%	265	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	BI	CETES	251016	3,9%	321	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	BI	CETES	251030	3,9%	335	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	BI	CETES	251113	7,0%	349	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	BI	CETES	251224	1,5%	390	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	BI	CETES	260416	3,7%	503	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	BI	CETES	260611	5,1%	559	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	BI	CETES	260806	2,2%	615	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	BI	CETES	261001	3,6%	671	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	LIQ.	Pesos		2,1%	-	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	LIQ.	Pesos		2,1%	-	Guber	Gobierno Federal

GNP - EQUILBRADO

MDO	MONEDA	TV	EMISORA	SERIE	% Cartera	Plazo	T. emisor	Emisor
RF	Pesos	91	AMX	23-2	6,4%	1.207	Corporativo	AMERICA MOVIL SAB DE CV
RF	Pesos	94	BBVAMX	24-2	4,6%	2.317	Financiero	BBVA MEXICO SA INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE GRUPO FINANCIERO BBVA MÉXICO
RF	Pesos	BI	CETES	251030	5,8%	335	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	M	BONOS	260305	13,5%	461	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	M	BONOS	260903	3,7%	643	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	M	BONOS	270304	9,4%	825	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	M	BONOS	270603	10,1%	916	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	M	BONOS	290301	12,4%	1.553	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	M	BONOS	290531	6,3%	1.644	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	M	BONOS	310529	15,5%	2.372	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	M	BONOS	330526	7,4%	3.100	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	LIQ.	Pesos		2,5%	-	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	LIQ.	Pesos		2,5%	-	Guber	Gobierno Federal

GNP - ACCIONES

MDO	MONEDA	TV	EMISORA	SERIE	% Cartera	Plazo	T. emisor	Emisor
RF	Pesos	LIQ	Pesos		99,0%	-	RV	Nafinsa
RF	Pesos	LIQ.	Pesos		0,5%	-	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	LIQ.	Pesos		0,5%	-	Guber	Gobierno Federal

GNP - SAVING

MDO	MONEDA	TV	EMISORA	SERIE	% Cartera	Plazo	T. emisor	Emisor
RF	Pesos	LIQ	Pesos		36,2%	-	RV	iShares Short Treasury Bond ETF
RF	Pesos	LIQ.	Pesos		1,9%	-	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	LIQ.	Pesos		1,9%	-	Guber	Gobierno Federal
RF	USD	LIQ	USD		60,0%	-	Guber	Gobierno Federal

GNP - DESARROLLADORES

MDO	MONEDA	TV	EMISORA	SERIE	% Cartera	Plazo	T. emisor	Emisor
RF	Pesos	LIQ	Pesos		91,8%	-	RV	Ishares MSCI EAFE ETF
RF	Pesos	LIQ.	Pesos		4,1%	-	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	LIQ.	Pesos		4,1%	-	Guber	Gobierno Federal

GNP - GLOBAL

MDO	MONEDA	TV	EMISORA	SERIE	% Cartera	Plazo	T. emisor	Emisor
RF	Pesos	LIQ	Pesos		88,6%	-	RV	Ishares MSCI ACWI ETF
RF	Pesos	LIQ.	Pesos		5,7%	-	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	LIQ.	Pesos		5,7%	-	Guber	Gobierno Federal

Composición de opciones de inversión

Al cierre de **Noviembre 2024**, la composición de cartera para cada opción de inversión fue la siguiente:

GNP - EUROS*								
MDO	MONEDA	TV	EMISORA	SERIE	% Cartera	Plazo	T. emisor	Emisor
RF	Pesos	LIQ	Pesos		56,4%	-	RV	Ishares EB.REXX Gov Germany 1.5-2.5YR
RF	Pesos	LIQ	Pesos		18,3%	-	RV	iShares € Govt Bond 1-3yr UCITS ETF IBGS
RF	Pesos	LIQ.	Pesos		12,6%	-	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	LIQ.	Pesos		12,6%	-	Guber	Gobierno Federal

GNP - USA MARKETS								
MDO	MONEDA	TV	EMISORA	SERIE	% Cartera	Plazo	T. emisor	Emisor
RF	Pesos	LIQ	Pesos		98,7%	-	RV	Ishares Core S&P 500 Etf
RF	Pesos	LIQ.	Pesos		0,6%	-	Guber	Gobierno Federal
RF	Pesos	LIQ.	Pesos		0,6%	-	Guber	Gobierno Federal

Análisis de las alternativas de inversión por categorías

Síntesis del comportamiento que mostraron las diferentes alternativas de inversión en el último mes dada su composición.

Deuda corto plazo

La estrategia de corto plazo de tasa nominal registró un rendimiento aún positivo, aunque disminuyó conforme al mes pasado, generado por la incertidumbre de las elecciones presidenciales en Estados Unidos. Cabe recalcar que el Banco Central redujo nuevamente las tasas de interés (-25pb)

Deuda Mediano y Largo plazo

Los instrumentos de mediano y largo plazo reflejan movimientos aunque aún positivos pero por debajo del mes anterior, derivado por la incertidumbre que se generó por los resultados en las elecciones, adicional se vio un recorte de tasas ante la FED y mencionando el recorte por parte del Banco Central.

UDIS Mediano Plazo

En el mes de Noviembre para la estrategia de Mediano Plazo, podemos ver que se mantuvo en los niveles por encima del mes pasado aunque muy en línea, cabe mencionar que esto es tanto por la victoria de Donald Trump y el recorte que se tuvo por el Banco Central además hay que tomar en cuenta que este mes de Noviembre salió el paquete económico.

UDIS Largo Plazo

En los instrumentos de largo plazo de tasa real, en el mes de Noviembre se ubican aproximadamente en 5.44%. Teniendo un aumento de más del 0.30% respecto al mes anterior. Cabe mencionar que en la primera quincena de noviembre de 2024, el INPC aumentó 0.37 % respecto a la quincena anterior. Con este resultado, la inflación general anual se ubicó en 4.56%. y estiman que Banxico continuará el ciclo de recortes en las siguientes decisiones

Síntesis del comportamiento que mostraron las diferentes alternativas de inversión en el último mes dada su composición.

Cobertura cambiaria Corto Plazo

Ante la victoria del presidente norteamericano Donald Trump, el tipo de cambio del peso mexicano frente al dólar estadounidense mostró tendencia al alza, cerrando el mes con \$20.32, este comportamiento estuvo influenciado por la volatilidad política y económica en México, la incertidumbre asociada a reformas constitucionales como los cambios en el Poder Judicial también generó nerviosismo en los mercados, tanto como los cambios que mostró la economía estadounidense con una desaceleración en algunos indicadores clave, impactando las expectativas sobre la demanda de exportaciones mexicanas y las remesas.

Cobertura cambiaria Largo Plazo

El peso mexicano mantiene un avance y se posiciona en el 14° lugar dentro de las monedas de países emergentes que presentan mayores pérdidas frente al dólar. A finales del mes cerró con una cotización de \$20.32 esto dado por el día feriado de Acción de Gracias en EUA. Por lo que implica una apreciación de 0.31% en la jornada respecto al cierre previo, con datos oficiales del Banco de México, eso significa para la moneda un avance de 0.37%

Renta Variable México

El IPC está cotizando en niveles que no se veían desde noviembre del año pasado. Después de alcanzar y fallar en superar el promedio móvil de 100 observaciones (52,600pts), observó una toma de utilidades hacia los 49,500pts. Cerró noviembre con un rendimiento del -1.7% al ubicarse en 49,813pts, por lo que en el año acumula un ajuste -13.2%. Así que el soporte ubicado en los 49,000pts servirá como un punto de inflexión.

Renta variable USA

La renta variable estadounidense tuvo un buen mes en general. Siguió con su tendencia positiva concluyendo con un rendimiento Dow Jones del +7.5% al ubicarse en los 44,911pts, eso quiere decir que acumula una ganancia en el año del +19.2%, S&P terminó con un rendimiento del +5.7% ubicándose en los 6,032pts. En el año acumulando una ganancia del +26.5% y superó por primera vez los 6,000pts cerrando en máximos históricos y Nasdaq (+0.6%) arriba cerrando con 19,174.30 pts.

Renta variable internacional

En Europa, los índices bursátiles se han visto afectados negativamente, reflejando las preocupaciones sobre las políticas anunciadas por la nueva administración estadounidense. El Eurostoxx 50 registró un retroceso del -0,5%, el índice Español Ibex un -0,3% y en cuanto al CAC 40 índice principal bursátil de Francia en un -1,6%. Como excepción, el índice Dax alemán mostró un rendimiento positivo del 2,9% durante este período.

Glosario

MDO: Mercado al que pertenecen los instrumentos Renta fija (RF) y Renta variable (RV).

MONEDA: Moneda en la que se encuentran los instrumentos financieros Pesos o Dólares.

TV: Se refiere al Tipo Valor del instrumento financiero.

EMISORA: La emisora es un nombre corto que identifica qué empresa emite el instrumento financiero.

SERIE: Es un identificador del instrumento financiero que se encuentra dentro de la alternativa.

% CARTERA: Porcentaje de cada instrumento financiero que forma parte de la alternativa de inversión.

T EMISOR: Sector al que pertenece cada emisora, pueden ser gubernamentales, corporativos, bancarios o privados.