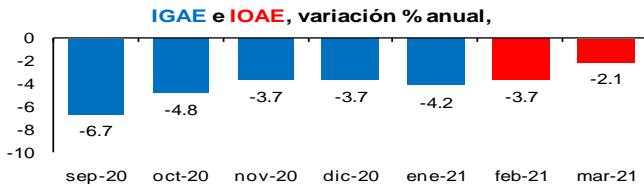


México

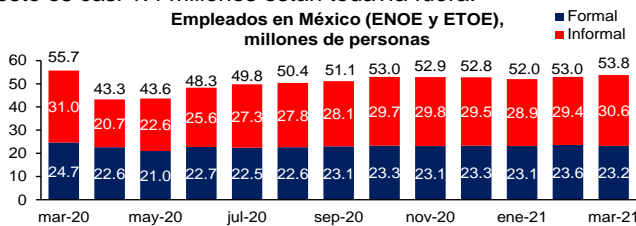
La economía cayó 3.3 por ciento en el primer trimestre

Conforme al Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE), la economía cayó 3.3 por ciento en el primer trimestre de 2021, según cifras ajustadas por estacionalidad y en términos anuales. El IOAE anticipa el comportamiento del Indicador Global de Actividad Económica (IGAE), aproximación muy cercana al PIB mensual, utilizando técnicas de *nowcasting*, con una oportunidad de hasta cinco semanas de anticipación del dato oficial.



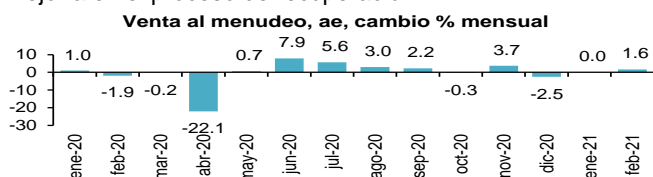
Mejoría en el mercado laboral, vía sector informal

La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo mostró que en marzo 2021 respecto a marzo 2020 salieron 1.4 millones de personas de la Población Económicamente Activa, al pasar de 57.4 a 56.0 millones, de los cuales 53.8 millones están ocupados y el resto desempleados, esto es el 3.9 por ciento. Con ello, de los 12 millones de personas que salieron de la PEA en abril de 2020, alrededor de 10.6 millones han regresado al mercado laboral, sobre todo vía informalidad; esto es casi 1.4 millones están todavía fuera.



Aumentan ventas al menudeo

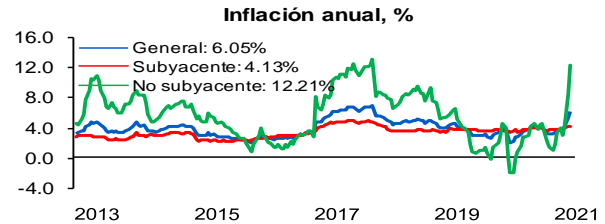
En febrero las ventas al menudeo aumentaron 1.6 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad. Respecto al mismo mes de 2019, decrecieron 3.8 por ciento, tasa que refleja mejoría en el proceso de recuperación.



La inflación anual rebasa nivel de 6 por ciento

En la primera quincena de abril, la inflación general fue 0.06 por ciento, sorpresivamente más alta que el consenso de mercado (-0.13 por ciento), sobre todo porque en este periodo estacionalmente se registra deflación por el inicio del subsidio de energía eléctrica en varias ciudades del país. Influyó sobremanera el efecto aritmético por el descenso de la inflación anual a un nivel muy bajo en la primera quincena de abril de 2020 de apenas 2.08 por ciento, explicado por la caída en los precios de gasolina, pero también el alza en precios agropecuarios y en mercancías. La inflación anual pasó de 5.22 a 6.05 por ciento entre la segunda quincena de marzo y la primera de abril.

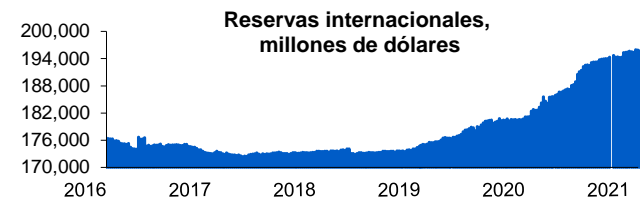
La inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas), y que participa con 75 por ciento en el índice general, aumentó 0.18 por ciento, para una variación anual de 4.13%. Por su parte, el índice no subyacente subió 0.28 en la quincena y registró un cambio anual de 12.2 por ciento.



Esperamos que a partir de ahora la inflación anual empiece a disminuir gradualmente, aunque no se descartan sorpresas dada la complejidad creada por la pandemia, los altibajos en los precios agropecuarios y otro posible "pico" en el mes de noviembre por un efecto base asociado con "El Buen Fin". De cualquier manera, lo probable es que la inflación concluya este año más cerca de 5 que de 4 por ciento. Nuestra estimación puntual es de 4.75 por ciento.

Reservas internacionales superan los 195 mil md

Al 16 de abril, las reservas internacionales se situaron en 195,247 millones de dólares, con una caída acumulada en el año de 420 millones.



Eurozona

El BCE reafirma postura monetaria acomodaticia

La Junta de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener sin cambios las tasas de interés de refinanciamiento, préstamo y depósito; continuar con el incremento significativo de compras masivas de activos a través de su programa de compras de emergencia por la pandemia (PEPP); continuar reinvertiendo los pagos del principal por varios años; y seguir inyectando liquidez a través de operaciones de refinanciamiento.

Christine Lagarde, presidenta del BCE, recordó que la ampliación y flexibilización del PEPP tiene como objetivo evitar un apretamiento de las condiciones financieras y que a su vez debilite más las débiles perspectivas de inflación. Hay que recordar que el pasado 11 de marzo el BCE actualizó su escenario macroeconómico en donde pronostican que la inflación cierre 2021 en 1.5%. En marzo se registró un nivel de inflación anual en 1.3%, comparable con 0.9% de febrero. En los próximos meses, el BCE anticipa que la inflación general continuará incrementándose, principalmente por efectos base que se espera pierdan su impacto a principios del próximo año. Una vez que se supere la pandemia, los estímulos monetarios y las políticas fiscales podrían presionar al alza la inflación en el mediano plazo. El mandato del BCE es único: "inflación debajo, pero cerca de 2%". En la parte de crecimiento, Lagarde comentó que se estima una contracción en el primer trimestre del 2021 y hacia adelante con el avance en la campaña de vacunación y una mayor reapertura, espera un repunte firme en el crecimiento que podría comenzar tan pronto como el actual trimestre del año. El BCE estima un crecimiento del PIB de 4% en este año.

En nuestra opinión, este comunicado refuerza nuestra expectativa de una postura monetaria muy laxa en los próximos años para la zona del euro, cuando menos hasta finales del 2023.