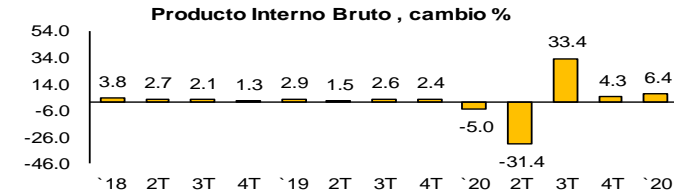


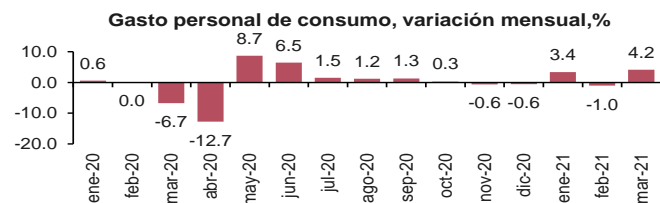
La economía creció 6.4% en el primer trimestre

El producto interno bruto real aumentó su crecimiento a 6.4 por ciento, después de crecer 4.3 por ciento en el cuarto trimestre del año pasado, de acuerdo con cifras oportunas. El mayor dinamismo refleja la continuidad de la recuperación económica gracias a la reapertura de establecimientos por avance de vacunación y estímulos.



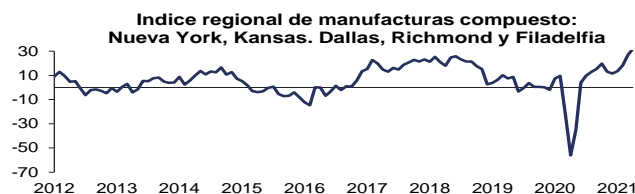
Fuerte crecimiento del gasto por estímulos

En marzo, el gasto personal de consumo aumentó 4.2 por ciento, gracias a un incremento de 23.6 por ciento en el ingreso personal disponible, asociado a beneficios gubernamentales (la tasa de ahorro se ubicó cerca de 28 por ciento de 14 en febrero).



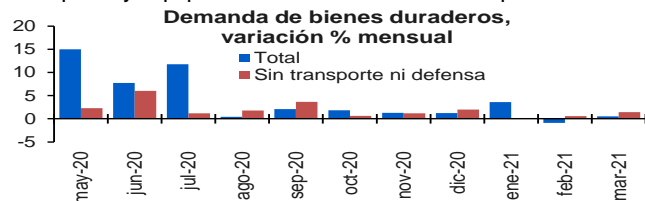
Sólido crecimiento del sector manufacturero en abril

Reflejado en el comportamiento de cinco índices regionales, Nueva York, Kansas, Dallas, Richmond y Filadelfia, que en su índice compuesto (promedio simple) registraron nivel máximo histórico.



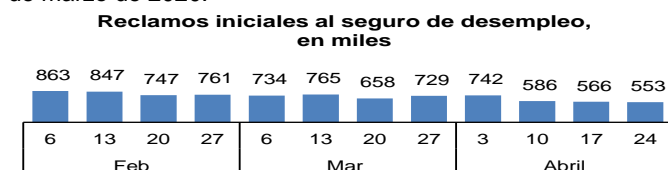
Sube la demanda de bienes duraderos

La demanda de bienes duraderos creció 0.5 por ciento en marzo respecto a febrero. El rubro de transporte retrocedió 1.7 por ciento, pero el de defensa creció 3.8 por ciento; al excluir estos volátiles rubros, la demanda aumentó 1.4 por ciento. En su cambio anual, la demanda aumentó 25 por ciento y sin transporte y equipo ni defensa lo hizo en 15.6 por ciento.



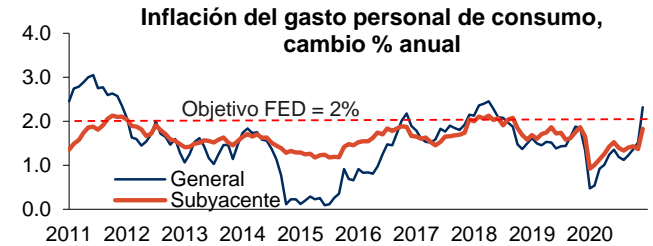
Mejoría en el mercado laboral

Del 17 al 24 de abril, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 13 mil a 553 mil, el menor nivel desde el 14 de marzo de 2020.



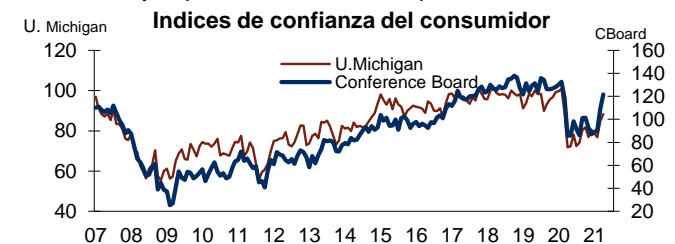
Repunta la inflación PCE, arriba de la meta

En marzo, la inflación anual del gasto personal de consumo (PCE) se ubicó en 2.3 por ciento (previo: 1.6) y la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, se situó en 1.8 por ciento anual (previo: 1.8). El objetivo de la FED es ligeramente superior a 2 por ciento por algún tiempo.



Mejoría significativa en la confianza del consumidor

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board (1985=100) aumentó de 109.0 en marzo a 121.7 en abril, mientras que el índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 84.9 en marzo a 88.3 en abril. En ambos casos los índices alcanzaron su mayor nivel desde estalló la pandemia. En ambos casos los índices alcanzaron su mayor nivel desde estalló la pandemia. La mejoría se asocia con el éxito en el programa de vacunación y expectativas de más empleo.



Perspectivas

-Tal como se esperaba, la economía mexicana prácticamente se estancó en el primer trimestre de este año, considerando cifras ajustadas por estacionalidad, y registró una caída anual con datos originales. Se espera un repunte significativo en el segundo trimestre, explicado sobre todo por un efecto base, y moderación en el resto del año, para promediar cerca de 5 por ciento en 2021.

- En materia de inflación, la sequía que sufre gran parte del país y el alza en los precios de materias primas, en particular de granos, representan factores de presión alcista muy importantes. Aunque estimamos que la inflación general registró su "pico" en la primera quincena de abril en 6.05 por ciento, resultará difícil que descienda rápidamente, en línea con la trayectoria dibujada por el Banco de México. Nuestra estimación para este año es 4.75 por ciento. Con ello, prevemos que la tasa de fondeo se mantendrá en 4 por ciento al menos en lo que resta de este año. Incluso, no descartamos que el siguiente movimiento del banco central sea al alza.

- Lo anterior es congruente también con la postura monetaria adoptada por la Reserva Federal. El diferencial de la tasa de fondeo con la tasa de fondos federales es de 375 puntos base, el cual es atractivo para los inversionistas si observamos el reciente comportamiento de la tenencia extranjera en valores gubernamentales. No obstante, dicho diferencial sugiere una postura del Banco de México prudente, cautelosa.