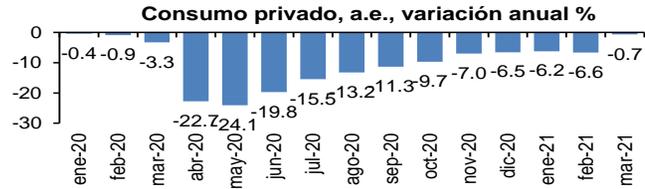


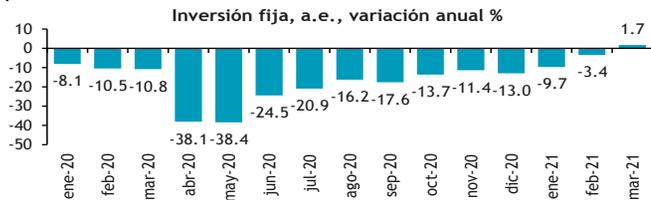
México

**Mayor fortaleza en consumo privado e inversión**

El consumo privado creció 2.8 por ciento en marzo, después de caer 0.4 por ciento en febrero, conforme a cifras ajustadas por estacionalidad. En términos anuales se mantiene en terreno negativo, con una caída de 0.7 por ciento, pero con expectativas de mejoría, dada la reapertura económica en nuestro país y los avances en la vacunación. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.



Por su parte, la inversión fija bruta aumentó 2.3 por ciento en marzo, después de crecer 2.4 por ciento en febrero. En su cambio anual, registró un incremento de 1.7 por ciento, la primera en 30 meses. La inversión participa con cerca de 20 por ciento del PIB.



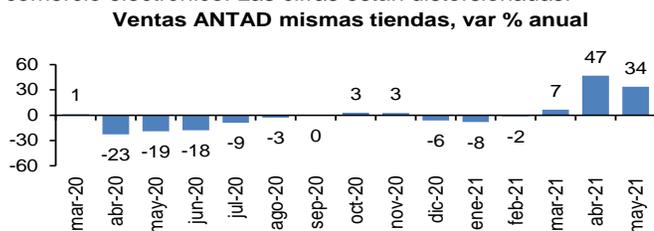
**Producción industrial sufre ligero bache en recuperación**

La producción industrial disminuyó 0.2 por ciento en abril respecto a marzo, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de varios meses de crecimiento. Su cambio anual estuvo influenciado por efecto base con 35.7 por ciento.



**Recuperación en las ventas ANTAD**

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 33.9 por ciento, después de crecer 46.8 por ciento en abril. Estas altas cifras se explican por un efecto base: tanto en abril como mayo de 2020 muchas tiendas estaban cerradas por la pandemia y operaba más bien el comercio electrónico. Las cifras están distorsionadas.



**Lenta recuperación en el sector turismo**

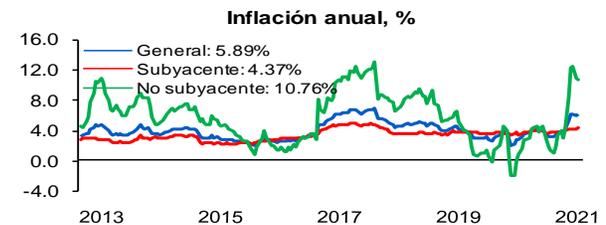
En abril se recibieron 931.4 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo, comparado con 45 millones recibidos el mismo mes de 2020 (el peor mes de la pandemia). Sin embargo, en los primeros cuatro meses del año, los ingresos fueron 25 por ciento inferiores a su comparativo de 2020, al sumar 3,097 millones de dólares.



**Inflación mayor a la prevista**

En mayo el Índice Nacional de Precios al Consumidor aumentó 0.20 por ciento, cuando el consenso de mercado anticipaba alza de 0.16 por ciento.

Pese a que el mes de mayo, al igual que el de abril, es estacionalmente deflacionario debido a que las tarifas eléctricas bajan por el inicio del subsidio por temporada cálida en varias ciudades del país (en mayo fueron beneficiadas once de ellas), la reapertura económica, la sequía y las distorsiones en muchos precios mantienen presiones inflacionarias, en especial en mercancías no alimenticias y en otros servicios como loncherías y transporte aéreo, así como en varios precios agropecuarios.



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 0.53 por ciento en mayo, para una variación anual de 4.37 (este nivel limita y retrasa el cumplimiento de la meta de inflación del Banco de México). Por su parte, el índice no subyacente subió 0.75 por ciento en el mes y registró un cambio anual de 10.76 por ciento.

Esperamos que la inflación anual continúe disminuyendo gradualmente, aunque no se descartan sorpresas dada la complejidad creada por la pandemia, la sequía que azota al país, los altibajos en los precios agropecuarios y otro posible "pico" en el mes de noviembre por un efecto base asociado con "El Buen Fin".

Con los nuevos datos y la trayectoria descrita, ajustamos nuestro estimado para este año a 5.46 por ciento.

**Salarios moderan crecimiento**

El incremento ponderado de la revisión a salarios contractuales fue 4.4 por ciento en mayo, después de aumentar 5.4 en abril y 5.5 en marzo. Las empresas públicas recibieron un incremento de 3.4 y las privadas de 4.9 por ciento.

