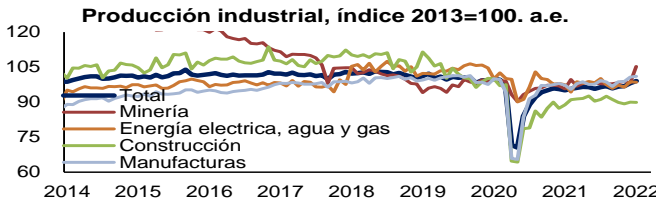


México

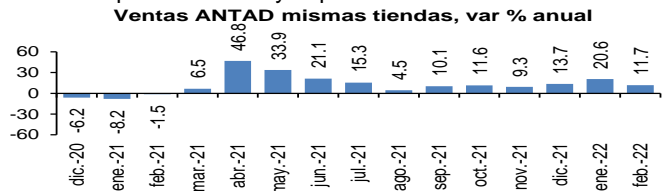
**Aumento moderado en la actividad industrial en enero**

La actividad industrial aumentó 1 por ciento en enero, después de crecer 1.2 por ciento en diciembre, según cifras ajustadas por estacionalidad. El sector con mayor crecimiento fue minería con 7 por ciento, seguido de manufacturas con 0.3 por ciento; en cambio, construcción y generación de energía y suministro de agua y gas registraron retroceso de 0.2 por ciento. La producción industrial se muestra resiliente.



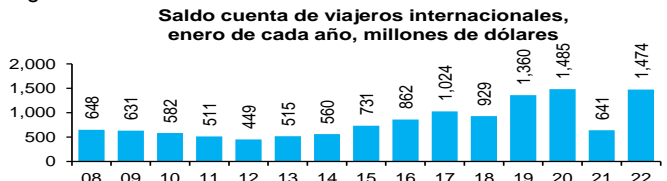
**Repuntan ventas ANTAD por efecto base de comparación**

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 11.7 por ciento en febrero. Esta cifra se explica por un efecto base, dado que hace un año muchas tiendas departamentales y especializadas estaban cerradas



**Ingresos por turismo recuperándose**

En enero se recibieron 1,474 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo, 1.3 veces más que el monto recibido el mismo mes de 2021 y prácticamente los registrados en enero 2020.



**Avance marginal en la confianza del consumidor**

El Indicador de Confianza del Consumidor aumentó 0.1 puntos en febrero a un nivel de 43.4, después de registrar retrocesos en diciembre y enero.



**La inflación sigue al alza; preocupa la subyacente**

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.83 por ciento en febrero, para superar la estimación promedio de mercado de 0.78 por ciento y de la de VALMEX de 0.81 por ciento.

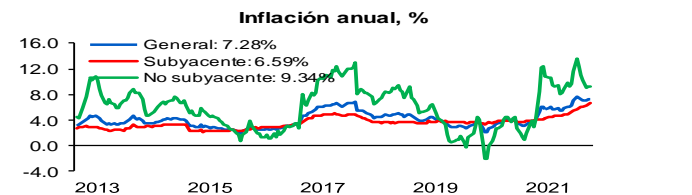
La inflación anual aumentó de 7.22 por ciento en la primera quincena de febrero a 7.34 por ciento en la segunda quincena, para promediar 7.28 por ciento.

En febrero resaltó el alza de los precios de gas doméstico y gasolina, así como los de loncherías, fondas, torterías y taquerías, aunque en realidad el aumento de precios fue casi generalizado; la excepción fueron algunos precios agropecuarios.

El descenso de precios agropecuarios no compensó el alza en los energéticos, lo que se reflejó en un incremento marginal en la inflación no subyacente de 9.33 a 9.34 por ciento entre la primera y la segunda quincena de febrero.

Por su parte, la inflación subyacente continuó al alza, al pasar de 6.52 a 6.67 por ciento entre la primera y segunda quincena de febrero, para promediar 6.59 por ciento anual, el mayor nivel en más de veinte años.

La inflación subyacente excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) y explica el 75 por ciento del INPC. Su trayectoria alcista implica una mayor dificultad para cumplir la meta oficial de inflación del 3 por ciento, la pospone, e incide en mayores expectativas de inflación en el mediano plazo. Por esto último, además del impacto proveniente de la guerra Rusia-Ucrania en los precios de energéticos y granos, ajustamos al alza nuestra estimación para el cierre de este año de 4.96 a 5.31 por ciento.



**Mayores incrementos en salarios**

El incremento ponderado de los salarios contractuales en febrero fue 6.7 por ciento, el mayor desde diciembre 2020. Las empresas públicas recibieron un incremento de 3.5 y las privadas de 7.1 por ciento. En términos reales, los salarios cayeron 0.5 por ciento.



**Eurozona**

**El BCE acelera retiro de estímulos monetarios**

Es posible que las tasas aumenten este año

De manera sorpresiva, a pesar de los impactos económicos por la invasión de Rusia a Ucrania, el Banco Central Europeo anunció su disposición para concluir su programa de compras de activos en el tercer trimestre de este año e iniciar un ciclo de alza en tasas de interés posteriormente.

La guerra Rusia – Ucrania provocó que se ajustaran a la baja las expectativas de crecimiento económico y al alza las de inflación. Pero de cualquier manera, incluso considerando escenarios alternativos, las proyecciones del BCE anticipan que su mandato único, inflación cercana a 2 por ciento, se alcanzará en 2024.

El BCE considera que la eurozona ya se beneficia por condiciones económicas sólidas, respaldada por estímulos sin precedentes, y eso compensará el impacto de guerra.

La economía de la eurozona creció 5.3 por ciento en 2021, pese a que en el cuarto trimestre de 2021 el crecimiento fue de sólo 0.3 por ciento. El nivel del producto ya regresó a su nivel pre-pandemia. Se espera debilidad en el primer trimestre de 2022, pero fuera del impacto de la guerra, otras limitantes, como la pandemia, se han desvanecido. En el mediano plazo, las perspectivas de crecimiento son favorables.