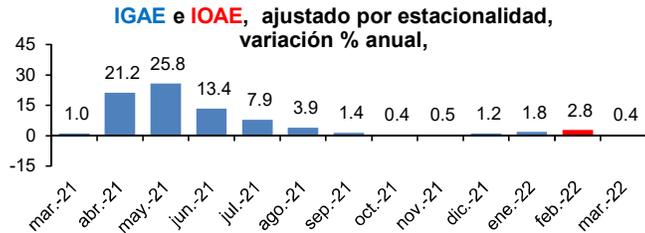


México

La economía se estancó en marzo

Conforme al Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE), la economía creció 0.4 por ciento en marzo y 2.8 por ciento en febrero, 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.



Sorprende al alza la inflación en la 1ª qna de abril

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) sorprendió con un incremento en 0.16 por ciento en la primera quincena de abril, por encima de la estimación del mercado en 0.07 y superior a la de VALMEX de -0.37 por ciento. La inflación anual repuntó de 7.62 a 7.72 por ciento entre la segunda quincena de marzo y la primera de abril. Estacionalmente esta quincena es deflacionaria, ya que inician los subsidios en las tarifas eléctricas dentro del esquema de temporada cálida en 18 ciudades del país, sin embargo los componentes de la inflación subyacente sorprendieron fuertemente al alza y más que compensaron la baja estacional.



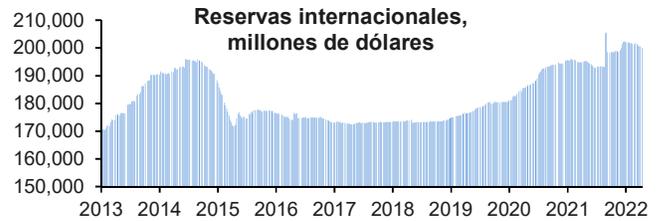
Los energéticos bajaron 1.7 por ciento, principalmente por los subsidios, mientras que los agropecuarios subieron 0.65 por ciento. La inflación no subyacente anual fue 9.38 por ciento en la primera mitad de abril.

La inflación subyacente continuó repuntando fuertemente. En la 2ª qna de marzo fue 6.88 por ciento y pasó a 7.16 por ciento en la 1ª de abril. Hay que recordar que la inflación subyacente excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) y explica el 75 por ciento del INPC por lo que su nivel y tendencia retrasa y dificulta el cumplimiento de la meta de 3 por ciento del Banco de México.

La sorpresa en el dato de inflación nos deja ver que la economía enfrenta fuertes presiones inflacionarias, por lo tanto nuevamente ajustamos nuestra estimación de inflación de 6.24 a 7.05 por ciento para el cierre de 2022.

Reservas internacionales cerca de los 200 mil mdd

Al 13 de abril, las reservas internacionales se situaron en 200,088 millones de dólares, 58 millones menos que la semana inmediata anterior. En lo que va de 2022 las reservas han caído en 2,311 millones de dólares.



Estados Unidos

Beige Book: crecimiento moderado y mayor inflación

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.

Caracterización de la actividad económica a abril 11, 2022

Contexto general: crecimiento moderado desde mediados de febrero. El consumo se aceleró a medida que descendían los casos de Covid19. La actividad manufacturera fue sólida en la mayoría de los distritos, pero los retrasos en las cadenas de suministro, el apretamiento del mercado laboral y los elevados costos de insumos continuaban restringiendo la capacidad de alcanzar la demanda. La venta de vehículos sigue limitada por los bajos inventarios. Fuerte demanda residencial pero limitada oferta. La incertidumbre por el reciente conflicto geopolítico y los mayores precios están deteriorando las perspectivas.

Empleo y salarios: fuerte demanda laboral y oferta limitada, aunque con signos de mejora en trabajadores disponibles. Significativa rotación laboral por empleados que encuentran empleos con mayores salarios y horarios más flexibles. La fuerte demanda está impulsando al alza los salarios, sobre todo en los que están buscando cambiar de empleo. Las presiones inflacionarias están provocando mayores revisiones salariales y no están logrando reducir los empleos disponibles. Hay primeras evidencias de que las presiones salariales están comenzando a disminuir.

Precios: las fuertes presiones inflacionarias continúan y las empresas continúan traspasando rápidamente los costos a precios. Los precios de energéticos, metales y agricultura repuntaron fuertemente por la invasión de Rusia a Ucrania y los confinamientos en China están empeorando las cadenas de suministro. Algunos proveedores de materias primas hicieron usos de contratos más flexibles o respetando las cotizaciones de precios sólo por 24 horas. La fuerte demanda está permitiendo traspasar costos a precios, por ejemplo en fletes y tarifas aéreas se traspasan los costos de combustible. Pocos distritos comenzaron a ver sus ventas disminuidas por los incrementos de precios. Se espera que las presiones inflacionarias continúen en los próximos meses.

Manufacturas en expansión

En abril, el sector manufacturero repuntó de manera significativa, según el índice Empire State para el distrito de Nueva York, mientras que se moderó ligeramente para el distrito de Filadelfia.

