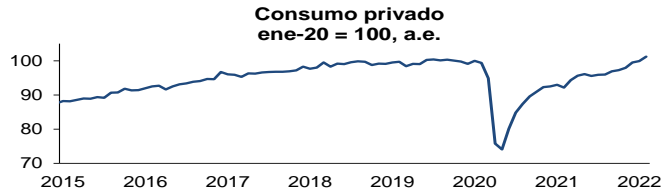


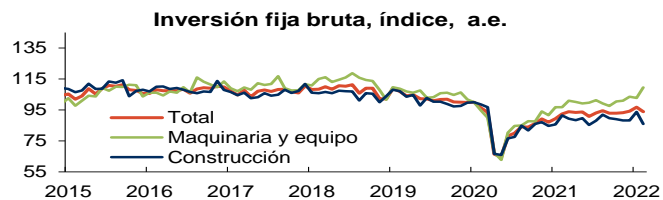
México

Consumo al alza, pero inversión débil

El consumo privado creció 1.3 por ciento en febrero respecto a enero de este año, hilando ocho meses consecutivos al alza, según cifras ajustadas por estacionalidad. En su comparativo anual el consumo creció 9.9 por ciento. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.

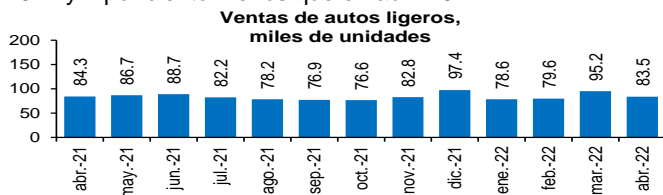


Por su parte, la inversión fija bruta cayó 3.0 por ciento en febrero frente a enero, con cifras ajustadas por estacionalidad. Respecto a febrero 2021, la inversión registró un incremento de 1.5 por ciento. La inversión participa con cerca de 20 por ciento del PIB.



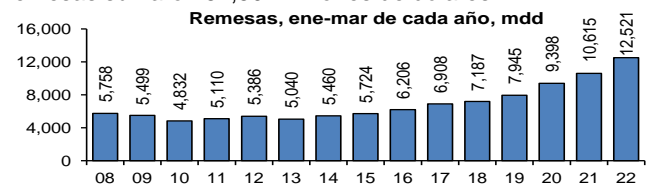
Debilidad en ventas de automóviles

En abril de este año se vendieron 83,459 unidades en el mercado doméstico, 12.3 por ciento menos que en marzo 2022 y 1 por ciento menos que en abril 2021.



Remesas registran récord histórico

En marzo de este año se recibieron 4,680 millones de dólares de remesas, 12.6 por ciento más que en marzo 2021, para sumar 12,521 millones de dólares en el primer trimestre, 18 por ciento más que el mismo periodo de 2021. Este dato apunta a un nuevo registro récord en todo 2022; en 2021 las remesas sumaron 51,594 millones de dólares.



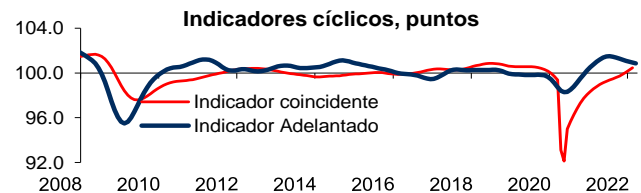
La confianza del consumidor continúa mejorando

El Indicador de Confianza del Consumidor aumentó 0.4 puntos en abril a un nivel de 44.3, para acumular tres alzas consecutivas. En perspectiva, el actual nivel es elevado, lo que augura mejor comportamiento en el consumo (la alta inflación podría revertir esta trayectoria).



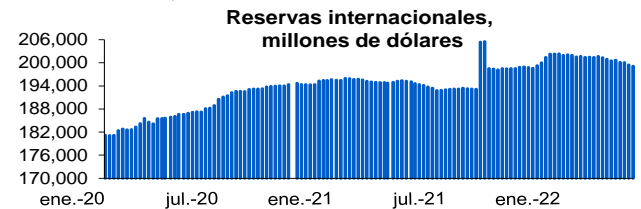
Indicadores cíclicos: moderación en el crecimiento

El indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, se ubicó arriba de su tendencia de largo plazo, en 100.5 puntos, al haber aumentado 0.21 puntos en febrero. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, disminuyó 0.07 puntos en marzo para situarse en un nivel de 100.9, por arriba de su tendencia histórica, anticipando que la recuperación continuará, aunque a un ritmo más moderado (ha registrado ocho bajas consecutivas).



Reservas internacionales debajo de los 200 mil mdd

Al 29 de abril, las reservas internacionales se situaron en 199,175 millones de dólares, 330 millones menos que la semana inmediata anterior. En lo que va de 2022 las reservas han caído en 3,225 millones de dólares.



Estados Unidos

El FOMC sube tasa de fondos federales en 50 puntos base e inicia reducción de su balance

Como se esperaba, dada la alta inflación, el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal aumentó el objetivo de la tasa de fondos federales en 50 puntos base, a un rango entre 0.75 y 1 por ciento. Asimismo, el Comité anunció que a partir del 1 de junio iniciará la reducción de su tenencia en bonos del Tesoro y bonos respaldados por hipotecas, esto es iniciará lo que se conoce como Quantitative Tightening o QT.

El Comité reconoció que los riesgos a la inflación están sesgados al alza, sobre todo por las implicaciones de la guerra Rusia – Ucrania y las disrupciones potenciales en las cadenas de suministro ocasionadas por cierres de unidades productivas en China relacionadas con el Covid.

Respecto a la reducción de la hoja de balance, en los próximos tres meses será de 47.5 billones de dólares por mes y a partir de septiembre se duplicará.

Las expectativas de mercado, las cuales compartimos, son de dos o tres incrementos más de 50 puntos base en la tasa de fondos federales y luego, dependiendo de la evolución de los datos, ajustar en 25 puntos base en anuncios posteriores. Powell explícitamente rechazó ajustes de 75 puntos base. La tasa de referencia debería concluir este año entre 2.50 y 2.75 por ciento. El proceso de QT será por varios años, siendo la idea regresar a un balance pre-pandemia, lo que presupone un nivel de 5 trillones de dólares de 9 trillones actual; estimamos que se requieren cuatro años.

El objetivo del Comité es controlar y disminuir la inflación a cerca de 2 por ciento en el largo plazo, evitando caer en recesión, esto es buscar que la economía “aterrice suavemente” (soft-landing). Si las condiciones cambian y el objetivo se aleja, el Comité ajustará su postura monetaria de manera oportuna.