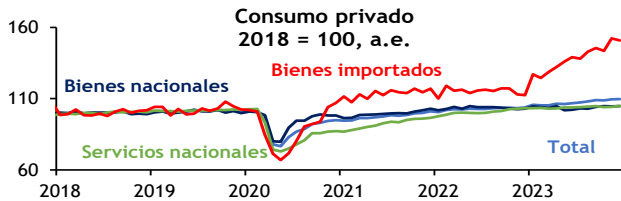


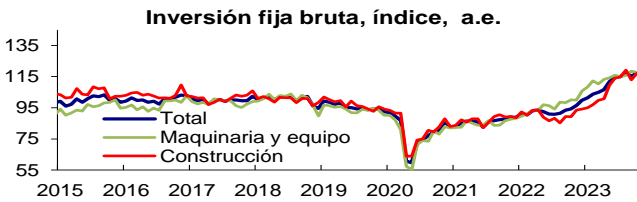
México

Dinamismo en consumo privado e inversión

El consumo privado registró un incremento de 0.2% en diciembre respecto al mes previo, conforme a cifras ajustadas por estacionalidad, y 5.6% en comparación con el mismo mes de 2022. En su cambio anual, el consumo de bienes nacionales creció apenas 1.7%, mientras que de bienes importados lo hizo en 34.1%, gracias a la fortaleza del peso. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.



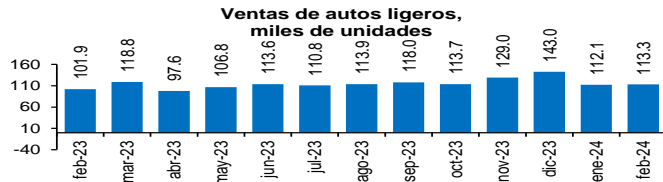
Por su parte, la inversión fija bruta registró variación nula en diciembre; el rubro de construcción aumentó 1%, pero maquinaria y equipo retrocedió 0.7%. Respecto a diciembre 2022, la inversión registró un incremento de 15.4%, resaltando el alza de construcción con 22.3%, en particular de la no residencial con incremento de 40.4% (proyectos insignia del gobierno). La inversión participa con cerca de 20 por ciento del PIB.



Hacia delante, se anticipa que el consumo se mantenga robusto sustentado en un mercado laboral sólido, salarios elevados y alto uso de tarjetas de débito y crédito. A su vez, la inversión fija bruta podría mantener su dinamismo, al menos durante la primera mitad de 2024, hasta que concluyan las obras de infraestructura de la actual Administración.

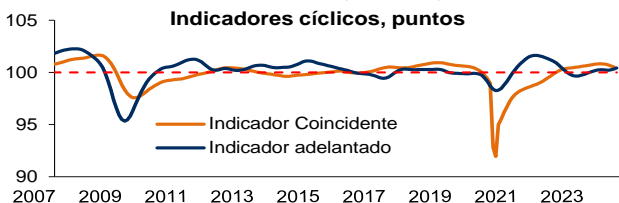
Fortaleza en las ventas de automóviles

En febrero 2024, se vendieron 113,258 unidades en el mercado doméstico, 1% más que en enero y 11.1% superior al volumen vendido en febrero 2023



Cíclicos: la economía está bien y continuará así

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, pese a disminuir 0.10 puntos en diciembre, pero mostrando un poco menos de dinamismo en su trayectoria. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, avanzó 0.09 puntos en enero para situarse en un nivel de 100.4, arriba de su tendencia histórica, y con trayectoria creciente.



Confianza de los consumidores se mantiene elevada

En febrero, el Indicador de Confianza del Consumidor se ubicó en 47.0, frente a 47.1 del mes previo. Hay menos optimismo sobre las expectativas del país y de los hogares para los próximos doce años, pero se considera que la situación económica actual del país y en los hogares está bien y existe disponibilidad de los consumidores para seguir adquiriendo bienes duraderos.

Índice de confianza del consumidor, ae



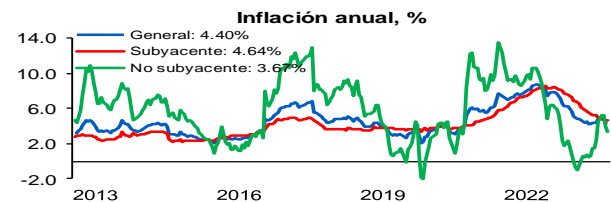
Baja inflación por caída en precios agropecuarios

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.09% en febrero, debajo de la estimación promedio de mercado de 0.14% y en línea con la estimación de VALMEX. Sobresalió la baja en el precio del jitomate con una incidencia de 48 centésimas en la variación mensual, compensando el alza de magnitud similar registrada en enero. La inflación anual disminuyó de 4.88% en enero a 4.40% en febrero.

La caída en el precio del jitomate y de otros precios de hortalizas y pollo provocaron que la inflación no subyacente retrocediera 1.1% en el mes y de 5.24 a 3.67% entre enero y febrero, alejándose nuevamente de su variación "normal".

La inflación subyacente, es decir la que excluye los precios más volátiles (energéticos, agropecuarios y las tarifas públicas) y explica el 75% del INPC, creció en 0.49%, en línea con las expectativas de mercado, para un cambio anual de 4.64%, inferior al previo de 4.76%, pero aún elevado para fines de la meta oficial.

Estimamos que en este año la inflación cerrará en 4.11%.



Eurozona

BCE mantiene tasas, pero se aproximan recortes

El Banco Central Europeo decidió mantener sin cambio sus tres tasas clave: 4.50, 4.75 y 4.0% para operaciones de refinanciamiento, préstamos marginales y depósito, respectivamente.

El BCE reconoce que la inflación ha bajado más, pero todavía las presiones en los precios domésticos permanecen elevadas, en parte por el fuerte crecimiento en salarios. De ahí que considera que los niveles de tasas todavía deben mantenerse y las decisiones futuras dependerán de los datos.

Sin embargo, se ajustaron significativamente a la baja sus proyecciones de inflación para este año, de 2.7 a 2.3% en la general y de 2.7 a 2.6% en la subyacente, y anticipan que la meta de inflación del 2% se alcanzará en 2025.

Las razones: los pasados choques de oferta se han disipado, la restricción monetaria está teniendo impacto en la demanda y los salarios, aunque elevados, han iniciado su moderación, además que las empresas han absorbido parte del alza en el costo laboral.

Con esto, se infiere que probablemente pronto inicien los recortes en tasas. Estimamos que podría ser en el mes de junio, cuando nuevamente se actualicen proyecciones.