

México

Repunta la actividad económica en febrero

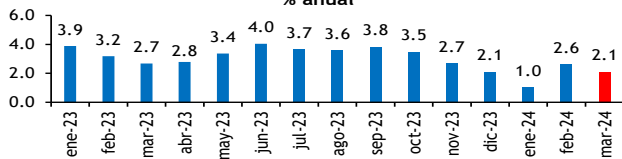
El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), aproximación muy cercana al Producto Interno Bruto mensual, registró un incremento de 1.4% en febrero respecto a enero, conforme a cifras ajustadas por estacionalidad. Se anticipaba que registrara un aumento de 0.6% de acuerdo con el Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE). De los tres grandes sectores, el primario (agropecuario) incrementó 16.5% y el terciario (servicios) en 1.2%, mientras que el sector secundario (industria) disminuyó 0.1%.

El crecimiento anual fue 2.6% superior a la estimación de 1.7% y se prevé crecimiento de 2.1% en marzo de 2024, de acuerdo con el IOAE. Por sectores todos registraron un incremento, el primario (agropecuario) en 5.8%, el terciario (servicios) 3.2% y secundario (industria) 1.5%. De cumplirse estas expectativas, la economía habría crecido 1.9% en promedio en el primer trimestre de 2024.

El incremento durante el primer bimestre del año se asocia con el buen desempeño del sector construcción y el comercio al mayoreo. Estimamos que en la primera mitad del año se podría mostrar mayor dinamismo económico debido al impulso de la conclusión de obras de infraestructura de la actual administración y que los apoyos gubernamentales que se realizaron en primer bimestre del año incentiven el consumo.

Sin embargo, en los siguientes meses se podría observar menor dinamismo debido a la sequía en gran parte del país, la disipación del gasto en información en medios con fines electorales, a la conclusión de obras del actual Gobierno Federal y al impacto de la política monetaria restrictiva.

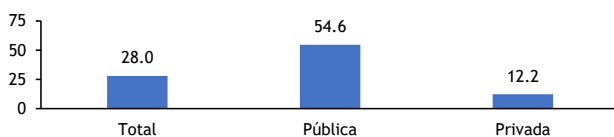
IGAE e IOAE, ajustado por estacionalidad, variación % anual



Fortaleza en construcción, pese a caída en 1er bimestre

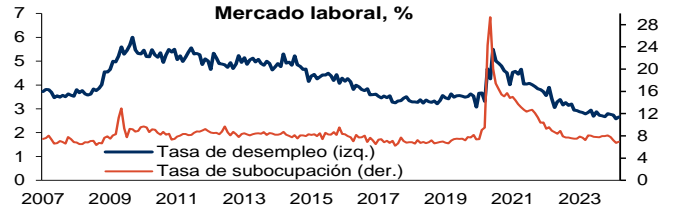
El valor de la producción de las empresas constructoras, sin considerar autoconstrucción, disminuyó 1.3% en febrero, después de caer 4.1% en enero, pero aumentó 24.6% en comparación con su nivel de febrero de 2023, según cifras ajustadas por estacionalidad. Con datos originales, la variación anual acumulada al mes de febrero fue 28.0%; la construcción pública subió 54.6% y la privada aumentó 12.2%.

Valor de la construcción por tipo de obra, var % acumulada ene-feb 2024, cifras originales



Tasa de desempleo históricamente baja

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo se ubicó en 2.7% en marzo (sin ajuste estacional fue 2.3%, la menor en 24 años), superior al 2.6% de febrero. En tanto, la tasa de subocupación (necesidad y disponibilidad para trabajar más horas) se ubicó en 6.9% en marzo, frente a 6.7% del mes previo.



Inflación sorprende al alza

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró un incremento de 0.09% en la primera quincena de abril, cuando se esperaba una baja de 0.7%, conforme a la estimación promedio de mercado.

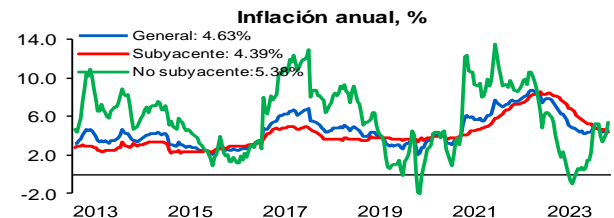
El alza se explicó sobre todo por el incremento en varios precios agrícolas, en particular jitomate, tomate verde y chile serrano, así como en el rubro de Otros Servicios, cuyo impacto más que compensó el descenso en las tarifas eléctricas por el inicio del subsidio por temporada cálida en 17 ciudades del país (por este factor, estacionalmente se registraba deflación en la primera quincena de abril).

En su cambio anual, la inflación no subyacente (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) repuntó de 4.23 a 5.38% entre la segunda quincena de marzo y la primera de abril.

La inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (energéticos, agropecuarios y tarifas públicas) resultó en 0.16% en la primera quincena de abril, en línea con el consenso de mercado. Su variación anual se ubicó en 4.39%, en descenso, pero todavía elevada, y lejos de la meta del 3%.

La inflación general anual en la primera quincena de abril se ubicó en 4.63%, la cual resultó superior al 4.37% registrada en la quincena previa.

Para el cierre de este año, estimamos 4.22%.



Superávit comercial en marzo

En marzo, la balanza comercial registró un superávit de 2,098 millones de dólares, el cual se compara con un superávit de 1,195 millones de dólares en el mismo mes de 2023. Las exportaciones totales bajaron 5.3% anual, reflejo de disminuciones de 4.5% en las exportaciones no petroleras y 21.4% en las petroleras. Por su parte, las importaciones decrecieron 7.1% anual, con descenso de 3.9% en las compras de bienes de consumo, 8.1% en los bienes intermedios y 4.4% en los bienes de capital. Con ello, en el primer trimestre de 2024 la balanza comercial registró un déficit de 2,801 millones de dólares.

Saldo comercial, ene-mar de cada año, miles de mdd

