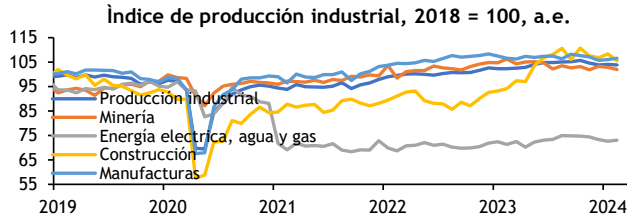


## México

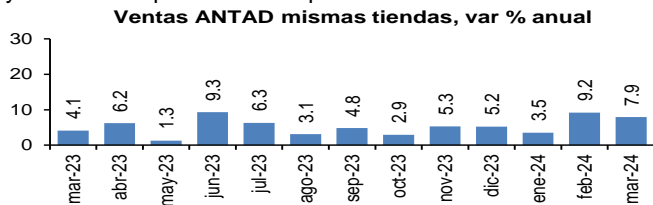
### Cae la actividad industrial

La producción industrial disminuyó 0.1% en febrero respecto a enero, según cifras ajustadas por estacionalidad. El decremento se debe sobre todo por caídas en construcción, que disminuyó 2.5%, y, en menor medida, por minería con 0.8%. En cambio, generación eléctrica y suministro de agua y manufacturas crecieron 0.7 y 0.5%, respectivamente. En su cambio anual, la industria registró un crecimiento en 1.5%, con un impulso muy significativo del sector construcción con 12.1%, respaldado en inversión pública en proyectos de ingeniería civil.



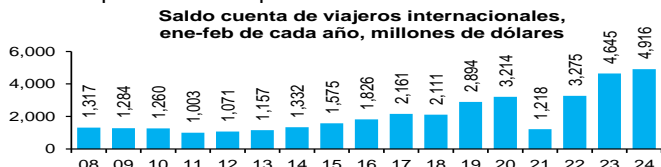
### Ventas ANTAD continúan fuertes

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 7.9% en marzo, frente a 9.2% en febrero. Por tipo de tienda, los negocios departamentales fueron las que registraron el mayor dinamismo con 11.3%, seguida de los autoservicios con 7.9% y las tiendas especializadas con 3.7%. El crecimiento promedio en el primer trimestre de 2024 fue 6.9%, superando el promedio registrado en 2023 de 5.4% y el estimado por la ANTAD para 2024 de 4.8%.



### Ingresos por turismo en máximos históricos

En febrero, se recibieron 2,543 millones de dólares por concepto de ingresos netos por turismo, 9.1% más que lo registrado un año antes. Con ello, en el primer bimestre del año se acumularon 4,906 millones de dólares, máximo histórico para el mismo periodo de cada año.



### Inflación sorprende a la baja

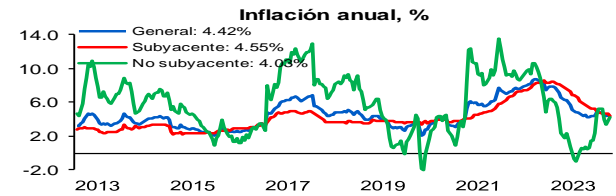
El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una caída inesperada de 0.03% en la segunda quincena de marzo, por lo que la inflación mensual resultó por debajo de las expectativas de mercado y de VALMEX: 0.29% vs 0.36%.

La menor inflación mensual obedeció sobre todo a una caída de 0.16% en el componente no subyacente, por baja en varios precios agrícolas, en particular del jitomate y cebolla.

La inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (energéticos, agropecuarios y tarifas públicas) resultó en 0.44% en marzo, también menor a la expectativa de mercado de 0.50%. Su variación anual se ubicó en 4.55%, en descenso, pero todavía elevada, y lejos de la meta del 3%.

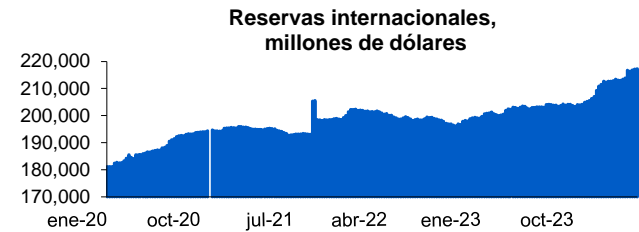
La inflación general anual en marzo se ubicó en 4.42%, la cual resultó ligeramente superior a la registrada en febrero de 4.40%.

Para el cierre de este año, estimamos 4.14%.



### Reservas internacionales superan los 217 mil md

Al 5 de abril, las reservas internacionales se situaron en 217,299 millones de dólares, 105 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va de este año, las reservas han aumentado 4,537 millones de dólares.



## Eurozona

### BCE se anticipan 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.

La actividad económica permaneció débil durante el primer trimestre del 2024. Los riesgos para el crecimiento continúan sesgados a la baja, debido a que los efectos de la política monetaria restrictiva podrían ser más fuertes de lo esperado, una desaceleración a nivel global y conflictos geopolíticos.

El Consejo de Gobierno del BCE reconoce que la inflación ha continuado descendiendo, debido a menores precios de alimentos y bienes. A su vez, mencionaron que continúa el descenso del componente subyacente y que el crecimiento de los salarios ha mostrado moderación. Los riesgos para la inflación se mantienen sesgados al alza debido a posibles agravamientos de las tensiones geopolíticas que podrían incrementar precios de energía y costos de fletes.

El BCE considera que con base en la dinámica de la inflación y una política monetaria restrictiva que refuercen la confianza de que la inflación está convergiendo de forma sostenida hacia el objetivo podría ser apropiado recortar las tasas, pero manteniendo un nivel restrictivo.

Durante la conferencia de prensa, la presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, comentó que algunos miembros del Consejo expresaron su disposición para reducir las tasas en esta reunión. Sin embargo, acordaron votar con el consenso del Consejo de mantenerlas en el mismo nivel, dado que para la siguiente decisión en junio se dispondrá de más datos, incluyendo las nuevas proyecciones económicas del BCE.

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