

# Economía

## Confianza de los consumidores se mantiene elevada

En marzo, el Indicador de Confianza del Consumidor aumentó 0.1% para ubicarse en 47.3, su mejor nivel en cinco años. A su interior se registraron alzas en los componentes relacionados con la situación económica actual y esperada de los hogares. En contraste, se registraron caídas en los componentes que evalúan la situación económica futura del país y la disposición de los miembros de los hogares para comprar bienes duraderos. El componente que mide la situación presente del país no registró cambio.

Indice de confianza del consumidor, ae

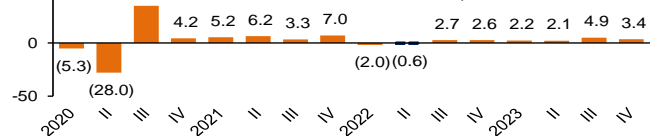


## Estados Unidos

### Sorprende crecimiento económico en el cuarto trimestre

El producto interno bruto real creció 3.4% en el cuarto trimestre de 2023, de acuerdo con la estimación final, después de crecer 4.9% el trimestre previo. La estimación previa era 3.2%. La economía registró un crecimiento de 2.5% en 2023.

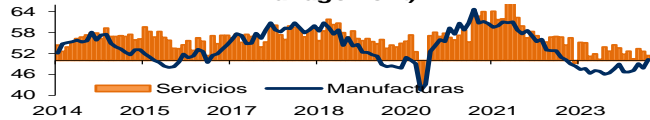
Producto Interno Bruto, var. % trimestral anualizada, a.e



### Manufacturas regresa al terreno de expansión

Después de dieciséis meses en contracción, el índice ISM manufacturero registró expansión en marzo, al ubicarse en 50.3. Una lectura en el índice superior a 50 se traduce en expansión. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) pasó de 52.6 en febrero a 51.4 en marzo, en expansión, aunque a menor ritmo.

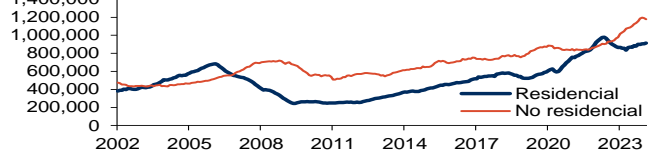
Índices ISM (Institute for Supply Management)



### Debilidad en el gasto en construcción

El gasto en construcción bajó 0.3% en febrero respecto a enero, con alza de 0.7% en el rubro residencial y caída de 1.0% en el no residencial. En comparación al mismo mes de 2023 el gasto en construcción aumentó 10.7%.

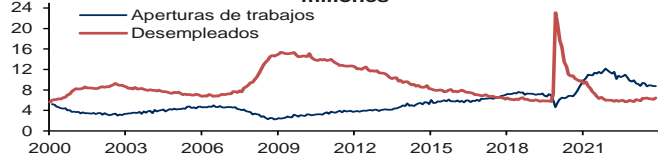
Gasto en construcción, millones de dólares



### Mercado laboral sólido

Las aperturas de puestos de trabajo se situaron en febrero en un nivel de 8.8 millones, 8 mil más que en enero. La relación de plazas disponibles por cada empleo bajó de 1.43 en enero a 1.36 en febrero.

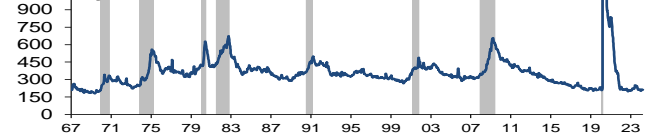
Apertura de puestos de trabajo y desempleados, millones



# Entorno Internacional (EE.UU.)

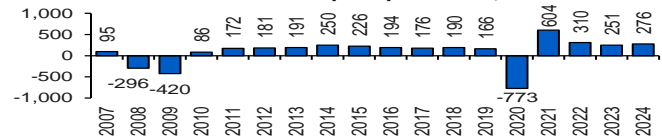
En la semana que concluyó el 30 de marzo, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 221 mil, 9 mil más respecto a la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 214 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de la zona de recesión.

Solicitudes de seguro de desempleo, promedio móvil de 4 semanas en miles



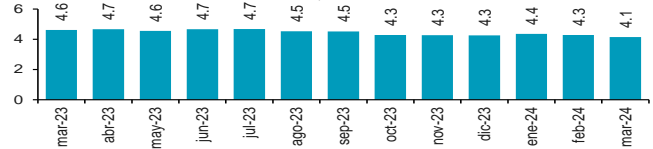
La tasa de desempleo disminuyó de 3.9% en febrero a 3.8% en marzo, lo que representa 6.4 millones de desempleados, mientras que la nómina no agrícola creció en 303 mil en marzo, superando con creces las expectativas de mercado, y las cifras de enero y febrero se revisaron al alza en 22 mil en conjunto. Con ello, en el primer trimestre de 2024 la generación de empleo promedio supera la registrada en 2023.

Generación de empleo promedio, en miles



El alza salarial fue 4.1%, dos décimas menos que el dato previo.

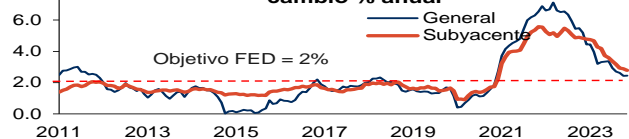
Salarios, cambio %



### Inflación PCE en línea con expectativas

La inflación del gasto personal de consumo aumentó de 2.4 a 2.5% entre enero y diciembre, mientras que la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, bajó de 2.9 a 2.8%. Los datos resultaron en línea con lo previsto.

Inflación del gasto personal de consumo, cambio % anual



### Perspectivas

Con la publicación de la minuta del Banco de México de la reunión de la Junta de Gobierno del pasado 21 de marzo, varios intermediarios ajustaron al alza sus expectativas para la tasa de fondeo al cierre de este año. La lectura de la minuta fue que los recortes serán graduales y se realizarán con cautela.

Por su parte, varios integrantes del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal se pronunciaron a favor de postergar el primer recorte en la tasa de fondos federales. El mismo presidente del FED, Jerome H. Powell, reiteró que todavía no sería apropiado bajar la tasa de referencia hasta no "tener más confianza de que la inflación se está moviendo claramente a la baja hacia el 2%". Los fuertes datos del mercado laboral soportan una visión más dura (*hawkish*), aunque los mercados continúan descontando tres recortes en la tasa en lo que resta de este año.

En ambos casos, las trayectorias de las tasas de referencia, tanto de México como de Estados Unidos, dependerán de los datos, pero, en nuestra opinión, la probabilidad de posturas monetarias más restrictivas ha aumentado.