

México

Repunta el crecimiento económico en mayo

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), aproximación muy cercana al Producto Interno Bruto mensual, registró incremento de 0.7% en mayo respecto a abril, conforme a cifras ajustadas por estacionalidad. Se anticipaba alza de 0.5% de acuerdo con el Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE). De los tres grandes sectores, el sector terciario (servicios) fue el más dinámico con un aumento de 0.8%, seguido del secundario (industria) con 0.7% y del primario (agropecuario) con 0.4%.

El crecimiento anual fue 1.6%, cuando se esperaba alza de 1.2%. Para junio se prevé crecimiento de 0.9% en junio de 2024, de acuerdo con el IOAE. Por sectores, el terciario y secundario crecieron 2.3 y 0.6%, mientras que el primario decreció 1.8%. De cumplirse estas expectativas, la economía habría crecido 1.7% en promedio en el primer semestre de 2024.

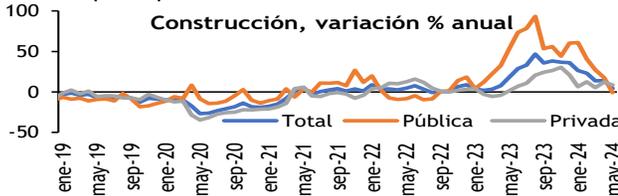
Hacia delante, en la segunda mitad de este año, se podría observar menor dinamismo debido a la conclusión de obras del actual Gobierno Federal y al impacto de la política monetaria restrictiva. En 2025, la consolidación fiscal anticipa mayor desaceleración.

Estimamos crecimiento de 1.9% para 2024 y 1.5% para 2025.



El sector construcción pierde fuerza

El valor de la producción de las empresas constructoras, sin considerar autoconstrucción, disminuyó 0.8% en mayo, su quinta al hilo, aunque aumentó 4.8% en comparación con su nivel de mayo de 2023, según cifras ajustadas por estacionalidad. La construcción pública disminuyó 0.83%, mientras que la privada creció 8.5%



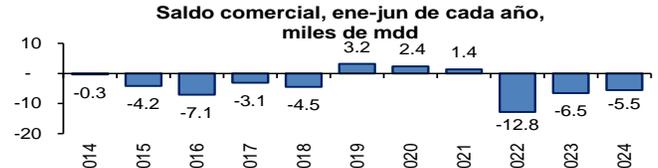
Ventas al menudeo moderan ritmo de crecimiento

En mayo, las ventas al menudeo aumentaron 0.1%, después de crecer 0.5% en abril, según cifras ajustadas por estacionalidad. Las ventas crecieron 0.7% en términos anuales. Con cifras sin ajuste estacional, resaltó el crecimiento anual de las ventas a través de internet con 52.7%.



Déficit comercial en junio

En junio, la balanza comercial registró un déficit de 1,037 millones de dólares, el cual se compara con un superávit de 58 millones de dólares en el mismo mes de 2023. Las exportaciones totales cayeron 5.7% anual, reflejo de descensos de 4.4% en las exportaciones no petroleras y 26.8% en las petroleras. Por su parte, las importaciones decrecieron 3.6% anual, con disminuciones de 4.8% en las compras de bienes de consumo, 3.1% en los bienes intermedios y 5.6% en los bienes de capital. Con ello, en los primeros seis meses del año la balanza comercial registró un déficit de 5,498 millones de dólares, 15.4% menor al comparable de 2023.



Fuerte repunte en inflación por alza en precios agrícolas

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró un aumento de 0.71% en la primera quincena de julio, arriba de la estimación promedio de mercado de 0.45% y de la estimación de VALMEX de 0.47%.

El aumento en la inflación general obedeció, sobre todo, al alza de varios precios agrícolas, en particular del jitomate con una participación de 18 centésimas en la inflación quincenal, así como a los precios de energéticos y de transporte aéreo.

La inflación no subyacente, conformada por los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) y ajena a la postura monetaria, aumentó 2.32% en la quincena, para un cambio anual de 10.64%, el mayor en casi un año.

Por su parte, la inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles, y participa con cerca del 75% en el INPC, resultó en 0.18% en la quincena, en línea con el consenso de mercado, y su variación anual registró un ligero retroceso de 4.08% a 4.02% entre la segunda quincena de junio y la primera de julio, lejos todavía de la meta del 3%.

La inflación general anual pasó de 5.17% a 5.61% entre la segunda quincena de junio y la primera de julio.

Para el cierre de este año, ajustamos nuestro estimado de 4.78% a 5.22%.



Reservas internacionales rebasan los 221 mil md

Al 19 de julio, las reservas internacionales se situaron en 221,621 millones de dólares, 437 millones más que la semana inmediata. En lo que va de este año, las reservas han aumentado 8,859 millones de dólares.

