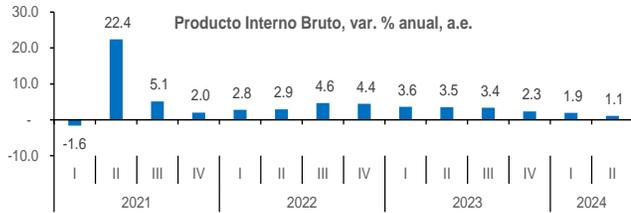


México

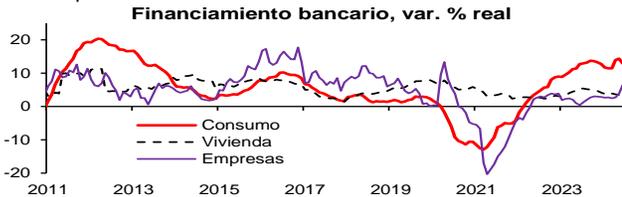
La economía mexicana creció 1.1% en el 2T24

El Producto Interno Bruto aumentó 0.2% en el segundo trimestre de 2024 en comparación con el trimestre anterior, según cifras oportunas ajustadas por estacionalidad. El crecimiento fue menor al consenso de mercado de 0.3%. Respecto al segundo trimestre de 2023, el PIB creció 1.1%, en comparación con 1.9% en el trimestre previo, siendo el sector servicios el más dinámico con alza de 1.7%, seguido por el industrial con 0.5%; el sector agropecuario registró caída de 2.2%. Con cifras sin ajuste estacional, la economía creció 2.2% en el segundo trimestre, en comparación con 1.6% en el primer trimestre, para promediar 1.9% en el primer semestre del año. Para todo el año, mantenemos nuestra estimación de 1.9% y, para 2025, debido al esfuerzo de consolidación fiscal, de 1.5%.



El crédito al consumo sigue muy fuerte

El financiamiento directo de la banca comercial aumentó 7.2% en junio, respecto al mismo mes de 2023, después de crecer 6.2% un mes antes. El crédito al consumo moderó un poco su ritmo de crecimiento de 14.4 a 12.9% entre mayo y junio, pero el financiamiento a las empresas repuntó de 4.0 a 6.5%, mientras que el financiamiento a la vivienda creció 2.9%, en comparación de 3.5% del mes previo.



Cae consumo privado y crece inversión en mayo

El consumo privado registró una disminución de 0.4% en mayo (se esperaba en aumento en 0.3%) respecto al mes previo, conforme a cifras ajustadas por estacionalidad, pero creció 2.8% en comparación con el mismo mes de 2023. El consumo de bienes nacionales aumentó 0.3% en el mes y 1.1% respecto a mayo 2023, mientras que la compra de bienes importados disminuyó 3.6% en el mes, pero creció 12.2% en términos anuales, lo que se asocia con la fortaleza del peso. El consumo privado participa con cerca de dos terceras partes del PIB.



Por su parte, la inversión fija bruta aumentó 0.7% en mayo, por un incremento de 2.4% en la inversión en construcción, en particular en el rubro residencial; la inversión en maquinaria y equipo retrocedió 1.3%. Respecto a mayo 2023, la inversión registró un incremento de 5.6%, resaltando el alza de 10.3% en la inversión residencial. La inversión no residencial (proyectos insignia del gobierno) muestra debilidad en el margen (-0.2% en mayo), aunque en su cambio anual sigue fuerte, aunque moderándose (+7.7%). La inversión participa con cerca de 20 por ciento del PIB.



Fortaleza en las ventas de automóviles

En julio, se vendieron 124,761 unidades en el mercado doméstico, 1.4% más que en junio y 12.6% más que en el mismo mes de 2023.



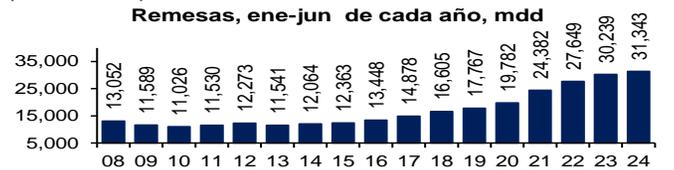
Mercado laboral fuerte

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo se ubicó en 2.7% en junio, una décima más que en mayo. En tanto, la tasa de subocupación (necesidad y disponibilidad para trabajar más horas) se ubicó en 7.5% en junio, también una décima más que la tasa que el mes previo. Sin embargo, ambas tasas están cerca de mínimos históricos.



Remesas registran récord histórico

En junio, se recibieron 6,213 millones de dólares por remesas, 11.3% más que en el mismo mes de 2023, para acumular 31,342 millones de dólares en los primeros seis meses de 2024, récord histórico para períodos comparables.



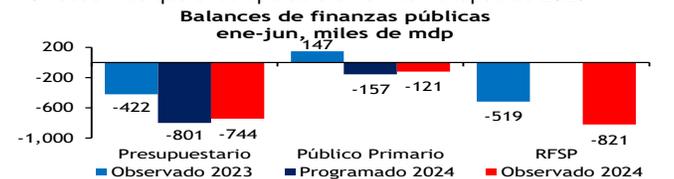
Cíclicos: la economía está bien, pero puede debilitarse

En mayo, el indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, se ubicó arriba de su tendencia de largo plazo, en 100.1 puntos, pese a disminuir 0.05 puntos, pero mostrando un poco menos de dinamismo en su trayectoria. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, retrocedió 0.03 puntos en junio para situarse en un nivel de 100.5, arriba de su tendencia histórica, pero revirtiendo su trayectoria alcista de los últimos meses.



Crecen Requerimientos Financieros del Sector Público

En enero – junio 2024, los principales balances en finanzas públicas se deterioraron, en línea con los déficits programados para este año, pero su comportamiento fue mejor que lo programado. En ese período se registró un déficit presupuestario de 744,200 mil millones de pesos y un déficit primario de 121,181 mil mdp. Los Requerimientos Financieros del Sector Público, la medida más amplia en finanzas públicas, fueron deficitarios en 821,108 mil mdp, 1.6 veces más que el comparable en el mismo lapso de 2023.



Los ingresos totales registraron un aumento de 5.3% en términos reales. Los ingresos tributarios crecieron 6.2%, pese a caída de 0.5% en el ISR, lo que fue compensado por alza de 5.2% en el IVA y, sobre todo, en el IEPS con aumento de 55.3% (disminución del subsidio en combustibles). Los ingresos petroleros subieron 8.5%.