

México

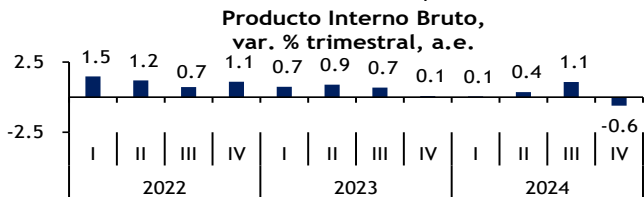
Cae el PIB en el cuarto trimestre de 2024

El producto interno bruto cayó 0.6% en el cuarto trimestre de 2024, en comparación con el trimestre anterior, según cifras oportunas ajustadas por estacionalidad, la primera caída desde el tercer trimestre de 2021; su variación anual fue positiva en 0.6%. Con ello, la economía creció 1.3% en 2024.

En 2024, el sector más dinámico fue el terciario (servicios) con un crecimiento de 2.2%, mientras que el secundario (industria) apenas creció 0.1% y primario (agropecuario) retrocedió 2.2%.

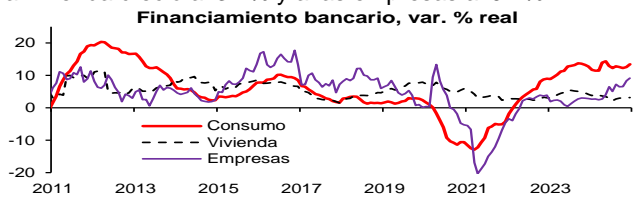
Con cifras originales, sin ajuste estacional, la economía creció 1.5% en 2024, después de crecer 3.3% en 2023.

Nuestra estimación de crecimiento para 2025 es 1%.



El crédito registra mayor dinamismo

El financiamiento directo de la banca comercial aumentó 8.6% en diciembre, el incremento más alto desde diciembre 2016. El mayor dinamismo obedece a la fortaleza del crédito al consumo con crecimiento de 13.4% en el mes. El crédito a la vivienda creció al 3.2% y a las empresas al 9.2%.



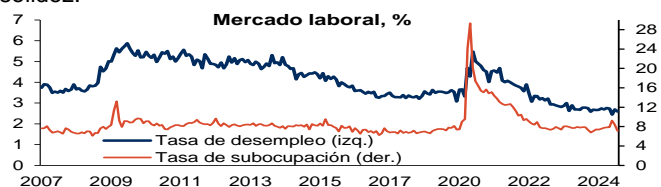
Las ventas ANTAD pierden fuerza

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 1.2% en diciembre, después de crecer 4.9% en noviembre. El crecimiento promedio en 2024 fue 4.2% y para 2025 la ANTAD estima un crecimiento de 3.9%.



Mercado laboral fuerte

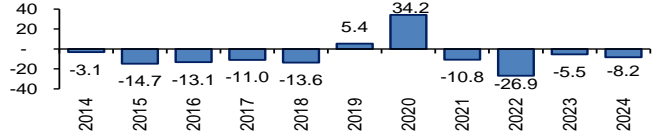
Con cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo se ubicó en 2.6% en diciembre, una décima menos que en noviembre. En tanto, la tasa de subocupación (necesidad y disponibilidad para trabajar más horas) se ubicó en 7.1%, frente al 8.4% registrado en noviembre. Ambas tasas reflejan solidez.



Déficit comercial de 8,212 mdd en 2024

En diciembre, la balanza comercial registró un superávit de 2,567 millones de dólares, en comparación con un déficit de 133 md observado en noviembre. Con ello, en 2024 la balanza comercial registró un déficit de 8,212 md, superior al déficit de 5,470 md registrado en 2023.

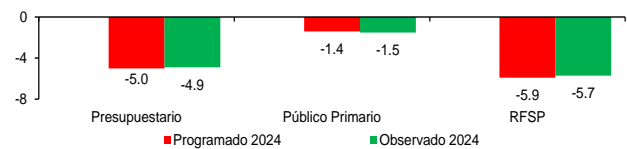
Saldo comercial, ene-dic de cada año, miles de mdd



Déficit público ligeramente inferior al previsto

En 2024, el déficit presupuestario como porcentaje del PIB fue de 4.9% y los Requerimientos Financieros del Sector Público alcanzaron el 5.7%. En tanto, el déficit en la balanza primaria (ingresos menos gastos sin servicio de deuda) fue de 1.5%. Los déficits programados como equivalencia del PIBN eran 5.0% en el presupuestario, 1.4% en el primario y 5.9% en los RFSP.

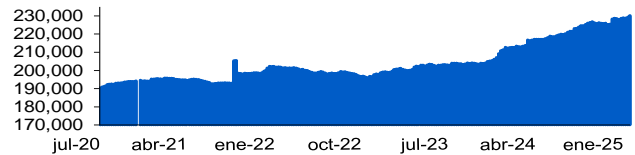
Balances de finanzas públicas, % del PIB



Reservas internacionales superan los 230 mil md

Al 24 de enero, las reservas internacionales se situaron en 230,254 millones de dólares, 749 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va del año, las reservas han aumentado 1,254 millones de dólares.

Reservas internacionales, millones de dólares



Estados Unidos

Powell: "no hay prisa para recortar la tasa"

El 29 de enero, el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener la tasa de fondos federales en un rango objetivo entre 4.25—4.50%. La decisión fue unánime y ampliamente esperada por el mercado.

El presidente de la Reserva Federal, Jerome H. Powell, advirtió sobre los riesgos de reducir la tasa de fondos federales demasiado rápido o de mantenerla elevada por un tiempo excesivo. Mencionó que no se deben apresurar los ajustes sobre la tasa y que futuros movimientos dependerán de la evolución de los datos. Señaló que si el Comité observa mayor debilidad en el mercado laboral o si la inflación muestra una clara trayectoria hacia el objetivo del 2.0%, estará preparado para recortar la tasa. Destacó que la postura monetaria actual es lo suficientemente restrictiva para conducir la inflación hacia el objetivo. Agregó que el Comité mantendrá cautela ante medidas que pudieran afectar la trayectoria de la inflación hacia adelante.

En nuestra opinión, la incertidumbre generada por la posible implementación de medidas proteccionistas por parte de la nueva administración en Estados Unidos, y sus posibles efectos negativos sobre los niveles de inflación, sugiere una postura de cautela por parte de la Reserva Federal, priorizando un enfoque basado en datos antes de considerar futuros movimientos en la tasa de interés. Así, anticipamos sólo un recorte 25 puntos base en la tasa de fondeo durante 2025.