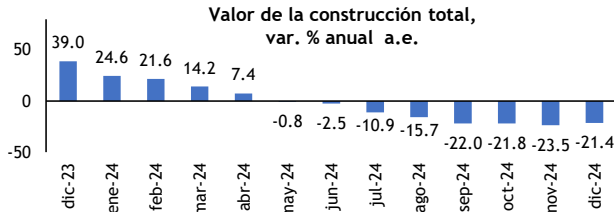


México

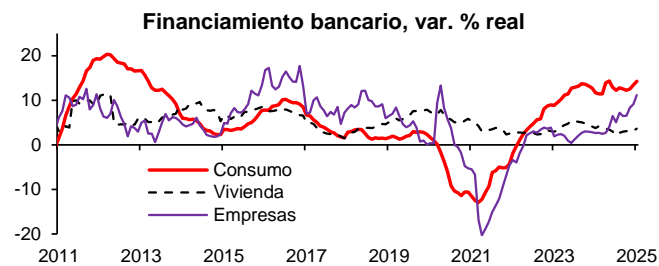
El sector construcción continúa perdiendo fuerza

El valor de la producción de las empresas constructoras, sin considerar autoconstrucción, aumentó 0.3% en diciembre, según cifras ajustadas por estacionalidad. En cuatro de los últimos doce meses ha registrado incrementos. En comparación con su nivel de diciembre de 2023, retrocedió 21.4%.



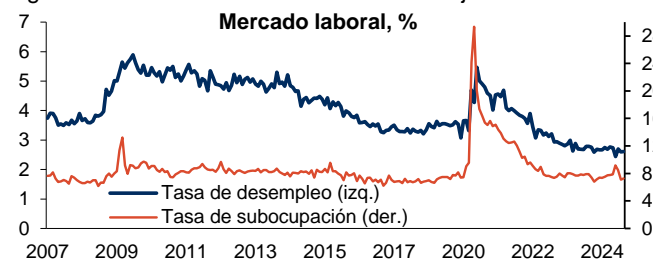
El crédito registra mayor dinamismo

El financiamiento directo de la banca comercial aumentó 9.0% en enero. El mayor dinamismo obedece a la fortaleza del crédito al consumo con crecimiento de 14.2% en el mes. El crédito a la vivienda creció al 3.7% y a las empresas al 11.1%.



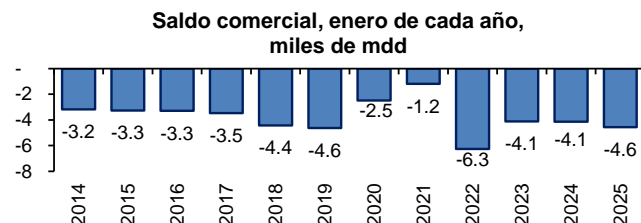
Mercado laboral fuerte

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo se ubicó en 2.6% en enero, mismo nivel que en diciembre. En tanto, la tasa de subocupación (necesidad y disponibilidad para trabajar más horas) se ubicó en 7.3%, frente al 7.1% registrado en diciembre. Ambas tasas reflejan solidez.



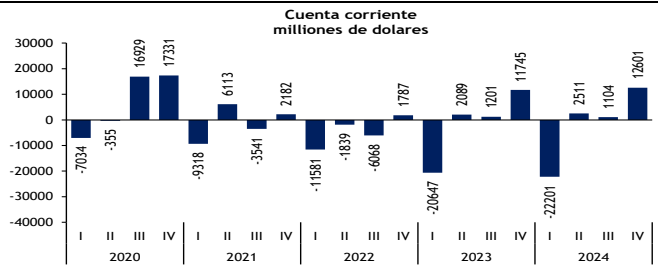
Déficit comercial de 4,558 mdd en enero

En enero, la balanza comercial registró un déficit de 4,558 millones de dólares, en comparación con un déficit de 4,134 mdd observado en diciembre.



Déficit en cuenta corriente en 2024

En el cuarto trimestre de 2024 la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un superávit de 12,601 millones de dólares, con ello durante el 2024 se registra un déficit de 5,986 millones de dólares, equivalente al 0.3% del PIB, mismo nivel que el observado en 2023.



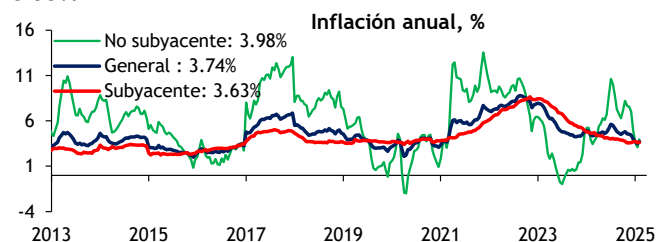
Inflación se acelera

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.15% en la primera quincena de febrero, por debajo de la expectativa de mercado de 0.17%, pero superior a la estimación de Valmex de 0.12%. En términos anuales, la inflación general se ubicó en 3.74%, un incremento respecto al 3.48% de la quincena anterior, rompiendo con la tendencia a la baja que se había mantenido durante las siete quincenas previas. El incremento anual se debe principalmente al comportamiento del componente no subyacente.

El componente no subyacente, que incluye los precios más volátiles, se situó a tasa anual en 3.98%, un repunte frente al descenso observado en las siete quincenas previas.

En cuanto al componente subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas) y representa cerca del 76% del INPC, creció 0.27%, superando las estimaciones de mercado y de Valmex, que eran de 0.25% y 0.22%, respectivamente. A tasa anual, aumentó 3.63%, ligeramente por arriba de la quincena previa de 3.61%. Dentro de este componente, las mercancías se mantuvieron en 2.74% y los servicios incrementaron a 4.62%. Hacia delante, aunque el episodio inflacionario causado por la pandemia y la guerra en Ucrania ha ido cediendo, el balance de riesgos para la trayectoria de la inflación sigue sesgado al alza. Los anuncios de posibles cambios en la política económica de la nueva administración estadounidense han incrementado la incertidumbre en las previsiones. En este contexto, se prevé un recorte adicional de 50 puntos base en la tasa de fondeo el próximo 27 de marzo, pero no se anticipa que este ajuste marque el inicio de un ciclo de recortes de esta magnitud.

Nuestro estimado de inflación para el cierre de 2025 es 3.95%.



Reservas internacionales superan los 233 mil md

Al 21 de febrero, las reservas internacionales se situaron en 233,910 millones de dólares, 1,186 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va del año, las reservas han aumentado 4,920 millones de dólares.

