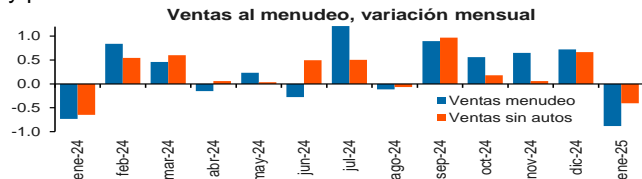


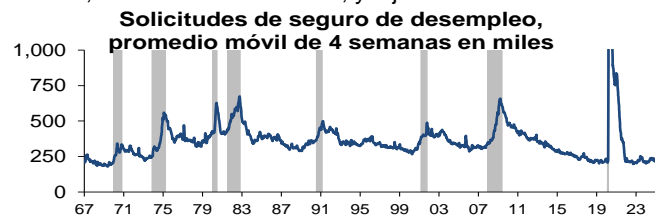
**Caen las ventas al menudeo**

Las ventas al menudeo cayeron 0.9% en enero de 2025, respecto a diciembre, pero aumentaron 4.2% en comparación con enero de 2024. En el mes, las ventas de automóviles descendieron 2.8%, aunque registraron un incremento de 6.4% en su cambio anual; al excluir este rubro, el cual es muy volátil, el cambio mensual de las ventas fue negativo en 0.4% y positivo en 4.2% anual.



**Mercado laboral sólido**

En la semana que concluyó el 8 de febrero, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 213 mil, siete mil menos que la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 216.0 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.



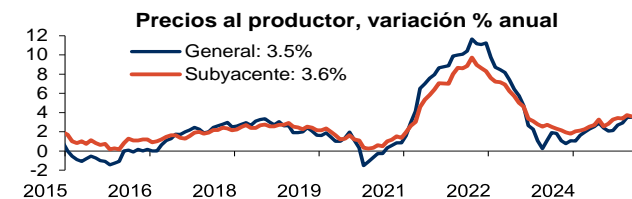
**Aumenta la inflación en enero**

El índice de precios al consumidor registró un aumento de 0.5% en enero y su variación anual se ubicó en 3.0%, en comparación con el 2.9% previo. El rubro de vivienda aumentó 0.4% y explicó el 30% del incremento mensual. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, aumentó 0.4% en el mes, para una tasa anual de 3.3%, superior al nivel registrado el mes anterior.



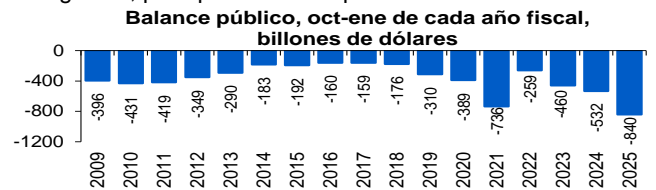
**Aumentan los precios al productor**

El índice de precios al productor subió 0.4% en enero, para un cambio anual de 3.5%, mismo nivel que el registrado el mes anterior. La inflación subyacente "mejorada", que excluye alimentos, energía y servicios comerciales tuvo una variación anual de 3.4%, menor al 3.5% registrado el mes anterior, y la inflación subyacente clásica, que excluye alimentos y energía, se ubicó en 3.6%.



**Se amplía el déficit público**

En los cuatro primeros meses del año fiscal 2025, que corre de octubre 2024 a septiembre 2025, las finanzas públicas registraron un déficit de 840 billones de dólares, el mayor en los registros, para periodos comparables.



**Perspectivas**

En esta semana, lo importante será conocer las visiones de política monetaria tanto de la Reserva Federal como del Banco de México, vista a través de la publicación de sus minutas de los últimos anuncios.

En principio, para el caso de la Reserva Federal esperamos encontrar mayor evidencia si todos o la mayoría de los integrantes del Comité Federal de Mercado Abierto coinciden con la aseveración de su presidente, Jerome H. Powell, de que "no hay prisa para recortar más la tasa de interés". Las proyecciones del banco central estadounidense anticipan dos recortes en la tasa de fondos federales en este año, pero el mercado sólo descuenta uno. ¿Se discutió la posibilidad de detener los recortes o incluso retomar una postura restrictiva, dado el impacto por la imposición de aranceles?

Respecto a la postura del Banco de México, resultará interesante analizar los argumentos que anticipan recortes de 50 puntos base en los siguientes anuncios y tratar de inferir si la tasa de fondeo cerrará este año en un nivel de 8.50%, como lo marca el consenso entre analistas. Además, será interesante conocer los argumentos del nuevo integrante de la Junta, Gabriel Cuadra, que lo llevó a favor de votar por un recorte en la tasa de fondeo de 50 puntos base el pasado 6 de febrero. La minuta podría permitirnos definir con mayor claridad el perfil de todos los integrantes de la Junta, lo que facilitará la tarea de proyectar la trayectoria probable de la tasa de fondeo.