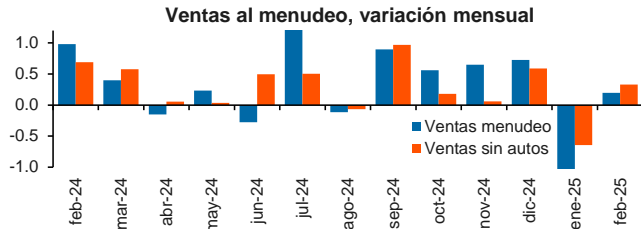


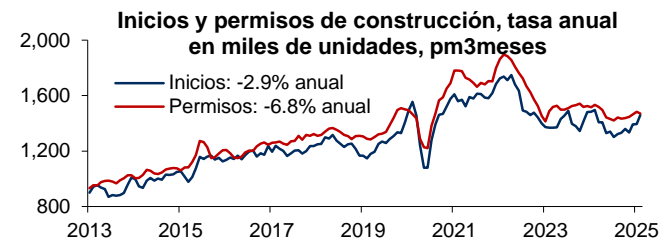
Aumentan las ventas al menudeo

Las ventas al menudeo aumentaron 0.2% en febrero de 2025 respecto a enero y 3.1% en comparación con febrero de 2024. Durante el mes, las ventas de automóviles cayeron 0.4%, aunque registraron un aumento del 3.1% en su variación anual. Al excluir este rubro, que es muy volátil, el cambio mensual de las ventas fue de 0.3% y el anual de 3.1%.



Suben los inicios y caen los permisos de construcción

Los inicios de construcción se situaron en 1.501 millones de unidades en febrero de 2025, 11.2% más que el mes previo y 2.9% menor al nivel de febrero de 2024. Por su parte, los permisos de construcción disminuyeron 1.2%, a una tasa anual de 1.456 millones de unidades, 6.8% debajo de su nivel de un año antes.



La reventa de vivienda incrementa en febrero

Las ventas de casas en existencia aumentaron 4.2% en febrero, para una tasa anual de 4.26 millones de unidades, 1.2% inferior al del mismo mes de 2024. El alza ocurrió en un entorno con mayor inventario de vivienda.



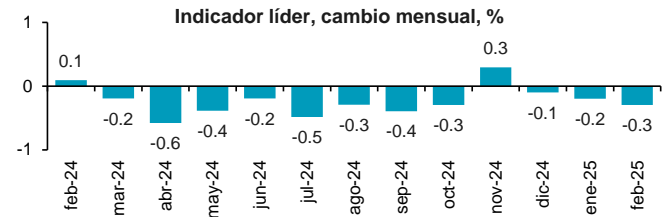
Mercado laboral sólido

En la semana que concluyó el 15 de marzo, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 223 mil, dos mil más que la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 227 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.



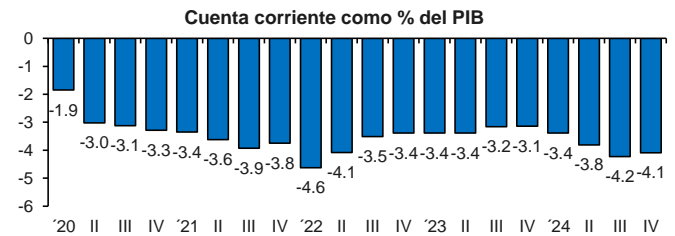
Indicador líder: crecimiento moderado

En febrero, el indicador coincidente, que refleja la situación actual del ciclo económico, continuó mostrando fortaleza, pero el indicador adelantando, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, disminuyó 0.3%. Así, continúa indicando menor dinamismo en el futuro. Las expectativas de los consumidores sobre las condiciones económicas futuras se volvieron más pesimistas, dada la considerable incertidumbre política y la notable caída en el sentimiento y el gasto de los consumidores desde principios de año. Actualmente, The Conference Board estima que el crecimiento del PIB real en EE. UU. se desacelerará a alrededor del 2.0% en 2025.



Disminuye déficit en cuenta corriente a 4.1% del PIB

En el cuarto trimestre de 2024, la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un déficit de 303.9 mil millones de dólares, equivalente a 4.1 por ciento del PIB.



Perspectivas

La economía estadounidense muestra señales de resiliencia moderada, con un crecimiento sostenido del consumo privado y un mercado laboral aún sólido, aunque con indicios de enfriamiento. La inflación anual se mantiene en torno al 2.8%, impulsando a la Reserva Federal a ejercer cautela en su postura de política monetaria, decidiendo mantener la tasa de fondos federales en el rango de 4.25%-4.50%. Las expectativas apuntan a una desaceleración en los próximos trimestres, con una posible flexibilización monetaria más adelante en el año, si las presiones inflacionarias continúan cediendo y no se materializan las presiones inflacionarias derivadas de la imposición de aranceles. Aun así, se espera que la incertidumbre en torno a la política fiscal y comercial podría introducir volatilidad en los mercados y en las decisiones de inversión.

México enfrenta una coyuntura compleja caracterizada por una menor actividad industrial, una relativa persistencia inflacionaria y una mayor incertidumbre externa, en particular por las tensiones comerciales con Estados Unidos. Aunque la inflación se mantiene bajo control, Banxico ha iniciado un ciclo de relajación monetaria con cautela, que se espera continúe en la reunión del 27 de marzo (-50pb). La volatilidad del peso y la posible revisión a la baja de la calificación crediticia soberana añaden presión a las variables financieras. A corto plazo, el crecimiento dependerá en gran medida de la evolución del comercio exterior, la confianza empresarial y el efecto de políticas internas sobre la inversión y el consumo.