

Datos relevantes	
Concepto	27MAR'24
Peso/dólar	\$16.59
Dólar/Euro	USD 1.08
Yuan	USD 7.23
TIIE 28 días	11.25%
PIB Mx 4T23 (MdeP)	31,768,334.8
Deuda Total (Feb'24 MdeP)	15,695,203.9
Mezcla de export.	USD 76.29
Reservas	USD 216,903.0
Inv.Ext. (Bonos)	USD 107,182.56
Deuda EU. (Billones)	34.594.389

### PRONÓSTICOS

Inflación de marzo	0.25 - 0.55%
Inflación en el 2024	3.00 - 5.00%
Inflación en el 2025	3.00 - 5.00%
PIB 2024	1.00 - 2.00%
PIB 2025	1.00 - 2.00%
Cetes 28 días	10.00 - 11.50%
<b>Dólar</b>	<b>16.00 - 20.00</b>
Dólar Prom. 2023	17.7296
Dólar Prom. 2024	16.9938

### BASES PARA LA TOMA DE DECISIONES ESTA SEMANA

#### TENDENCIAS EN LOS MERCADOS

Inflación subyacente no cede, pero Banxico sí.

#### FINANZAS E INVERSIONES

**Horizonte Financiero.** Futuro de las tasas de interés.

**Crédito.** Sin cambios en las reuniones de mayo.

**Dólar.** Cierra en 16.5580 pesos.

**Inversiones.** El oro en 2,211.20 dólares la onza. Euro cierra en 1.0810. El dólar en 16.5580. La BMV concluyó en 57,369,01 puntos. Compramos en 55,800.

Hay que comprar coberturas en el mercado agrícola

#### INFORME ESPECIAL

Al bajar la tasa de interés, Banxico promueve la demanda de créditos. Las cuentas no salen: INEGI dice que la construcción sube con fuerza, pero los constructores no quieren créditos para construir. Alguien miente.

#### CONTACTE A TENDENCIAS:

Suscripciones: 30 95 39 42  
e-mail: clientes@tendencias.com.mx  
internet: www.tendencias.mx

SÍGUENOS EN NUESTRAS REDES



ISSN - 1665-5451

# Tendencias

## Económicas y Financieras

Informe semanal para la dirección de empresas

## Dólar en 16.55: ¿caro o barato?

### • Una mirada de largo plazo al Tipo de Cambio

En los últimos 18 meses, la inmensa mayoría de los mexicanos se han asombrado por la renovada fortaleza del peso frente al dólar, que ha pasado de 20 pesos a estar por debajo de 16.80 pesos al mayoreo al cierre de esta edición. Sin embargo, si en lugar de ver sólo los últimos 20 meses –ampliamos esa visión a 23 años–, entonces las cosas cambian radicalmente y podemos entender mejor lo que está ocurriendo.

Es importante recordar que la relación de una moneda contra otra, en este caso el peso frente al dólar, nos habla del poder de compra de ambos instrumentos en sus países de origen, lo que comúnmente se conoce como “poder de paridad de compra”, máxime cuando se trata de dos naciones que comercian 3,000 mdd diariamente.

Si un producto cuesta en un país un dólar, en el otro país costará cualquier cantidad; por eso, hay que escoger bien el año base para hacer comparaciones adecuadas. Por ejemplo, 10 pesos, como estaba el Tipo de Cambio en 2003. En ambos países habrá inflación y el Tipo de Cambio deberá desplazarse ese diferencial año con año, mostrando los cambios en los precios en cada país. Una muestra de ello es que entre 2003 y 2013 la inflación acumulada en México fue de 51.12%, mientras que la de EU fue de 26.60%. En consecuencia, el Tipo de Cambio debió subir el diferencial de ambas inflaciones, es decir

19.37%, recordando que las inflaciones al ser porcentajes se multiplican. Por ende, el Tipo de Cambio que en 2003 estaba en 10.80 pesos por dólar, en teoría, en 2013, después de 10 años, debería ser el resultado de sumar al Tipo de Cambio original de 2003 el alza acumulada de 19.37%, esto es un Tipo de Cambio teórico de 12.89. En la realidad ese año el dólar se cotizó en promedio en 12.7727, muy cerca del estimado.

La razón de lo anterior se debe a que si la inflación de un país es muy alta y en el otro se mantiene muy baja, eso abaratará o encarecerá los precios de un país frente al otro y provocará que en un entorno de libre comercio se incremente la demanda de ese producto. Pero lo que sucede en la realidad es que el Tipo de Cambio, cuando es de libre flotación, ajusta esos choques de oferta o demanda que pueda haber. El peso funciona como un amortiguador y frena los choques del exterior. Es mucho más rápido que el Tipo de Cambio suba, a que aumente la



oferta de bienes y servicios en una economía; ya si la disminución de precios se debe a un cambio estructural en la producción del bien que pueda ser exportable, entonces sí habrá un aumento en la oferta del mismo.

### ¿Qué pasó entre 2015 y 2022?

Como se observa en la gráfica exclusiva de *Tendencias*, el Tipo de Cambio estaba en un canal de alza relativamente controlado y, de repente, se disparó en el año 2015 para después bajar en los últimos 18 meses a los niveles en que nos encontramos actualmente.

En primer lugar, el precio del petróleo se derrumbó en 2014, lo que provocó serias dudas sobre la política económica nacional, a pesar del “*Mexican Moment*” que se vivía por la aprobación de las reformas estructurales. México se había vendido al mundo como un país petrolero, cuyas finanzas públicas dependían fuertemente del precio internacional del crudo, por lo que la baja de precios de 80 a 30 dólares fue un duro golpe para las expectativas de pago de la deuda nacional en ese momento y hubo una fuerte salida de “capitales golondrinos”.

Una vez que el gobierno respondió con ajustes al gasto y un fuerte endeudamiento de Pemex y las cosas parecían haberse calmado, Donald Trump irrumpió en la escena política señalando a México como el culpable de todos los problemas y amenazando con salirse del TLCAN, pilar de la economía nacional.

Cabe recordar que las negociaciones fueron muy tensas entre 2016 y 2018, año en que ganó López Obrador la presidencia de México, con muchas dudas sobre lo que sería su política económica y si habría o no disciplina fiscal, lo que sí ocurrió, pero primero canceló el NAIM y con ello las inversiones privadas brillaron por su ausencia en su primer año de gobierno y el PIB bajó.

Para 2020 y 2021 la pandemia de Covid-19 azotó a México, el precio del petróleo el 20 de abril de 2020 estuvo en terreno negativo por primera vez en su historia y la caída del PIB sin apoyo del gobierno para sus empresas y ciudadanos, como sí hubo en otros países del mundo, fue devastador. La economía realmente inició su reapertura en el segundo semestre de 2022, pero en el primer trimestre Rusia invadió a Ucrania, lo que nuevamente generó preocupación mundial y un agresivo *fly to quality*, es decir, capitales de todo el mundo se refugiaron en monedas tradicionales, como el dólar y el oro; incluso el euro se depreció frente al dólar por la cercanía de Europa con el conflicto ruso-ucraniano y las consecuencias directas del mismo al perder el suministro de gas natural barato ruso.

Fue hasta 2023 cuando México logró una recuperación franca de su economía, un precio del petróleo estable y una relación de su deuda entre PIB, cercano al 50%, lo que da tranquilidad a los inversionistas mundiales en un entorno de tasas de interés muy altas.

### Conclusiones

El Tipo de Cambio teórico entre el peso mexicano y el dólar estadounidense debería estar alrededor de 16.00 a 16.50 pesos por dólar. Lo que vimos entre 2015 y 2022 fueron perturbaciones que se sucedieron una tras otra y no permitieron que regresara sus niveles teóricos con su principal socio comercial.

La alta volatilidad cambiaria demuestra la debilidad de la posición del peso mexicano como moneda emergente, así como una muy débil posición fiscal, donde la recaudación interna sigue por debajo del 15% del PIB, cuando otros países de América Latina ya están por encima del 25%, lo que hace a México muy vulnerable ante sucesos internacionales, incluido la volatilidad del precio del petróleo, en el que México no influye.

En los próximos meses es muy probable que observemos capítulos de elevada inestabilidad cambiaria por los procesos internos electorales, así como el posible regreso de Donald Trump a la presidencia de EU y la revisión obligatoria del T-MEC en 2026, sin importar quiénes lleguen a la presidencia de ambos países. Aunque si Joe Biden se reelige, muy probablemente sería una revisión sencilla del T-MEC, que hasta el momento ha dado muy buenos resultados para ambos países y ha incrementado el comercio.

Para tener un Tipo de Cambio relativamente estable frente al dólar, es muy importante que la diferencia entre la inflación de México y EU sea lo más pequeña posible. Actualmente, la meta de inflación de la FED es de 2.0% y la de Banxico de 3.0%, es decir, 1.0% entre ambos países, lo que con un Tipo de Cambio de 16.50 pesos por dólar, sería una variación anual de 16 centavos únicamente. Para ello, es necesario que el gobierno de México trabaje en incrementar la productividad de sus empresas, atraer capitales extranjeros al sector productivo y no únicamente inversión en cartera, que se puede ir en cualquier momento.

México también debe incrementar su recaudación interna ante la elevada posibilidad de fuertes episodios de volatilidad en el precio del petróleo, conforme su consumo mundial llegue a su tope y después inicie su declive hacia 2027. Mientras México dependa menos de los ingresos petroleros en su gasto público, sus posibilidades de pagar su deuda soberana serán mayores y ello le permitirá mantener su Grado de Inversión.

### Perspectivas:

*El Tipo de Cambio regresa al canal donde estaba, después de diversas contingencias que se sucedieron una tras otra entre 2015 y 2022.* ■

# ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

## HORIZONTE INDUSTRIAL

### "El Niño" y "La Niña"

De acuerdo con diversas predicciones, estamos viendo los últimos meses de "El Niño" fuerte, que es una coyuntura climatológica provocada por la elevación de las temperaturas del mar junto con la presión del aire en la atmósfera, lo que ocasiona sequías y pocas lluvias; esto podría durar hasta mayo de este año. Sin embargo, los meteorólogos pronostican, con un 55% de probabilidades, que podría formarse después "La Niña", donde las bajas temperaturas del mar y fuertes vientos de Sur a Norte pueden desencadenar sequías en EU y huracanes muy intensos en el Atlántico, situación que traería fuertes lluvias a partir de mediados de junio.

En el caso del fenómeno de "El Niño", que hoy sigue vigente, se caracteriza por temperaturas en la superficie del mar más cálidas que la media en el Centro y el Este del Océano Pacífico, cerca del Ecuador, y tiene lugar cada 2 o 7 años.

En los próximos meses, "La Niña" también puede desviar las lluvias del Oeste de EU, de las regiones agrícolas de Argentina y Brasil, suscitando sequías. Por consiguiente, menores cosechas de azúcar, soya, así como café y menores exportaciones de carne de res

y maíz argentinos en el segundo semestre del año.

### Precios mundiales en febrero

Por el momento, las abundantes cosechas mundiales de 2023 mantienen los depósitos llenos, y eso provoca que los precios sigan bajando mes con mes.

El índice de precios de los alimentos de la FAO se situó en febrero de 2024 en 117.3 puntos, es decir, 0.7% por debajo de su nivel revisado de enero, ya que los descensos en los índices de precios de los cereales y los aceites vegetales prácticamente compensaron con creces los aumentos de los precios del azúcar, la carne y los productos lácteos. El índice bajó 10.5% respecto de su valor de hace un año.

El subíndice de precios de los cereales registró en febrero un promedio de 113.8 puntos, esto es, 5.0% menos que en enero y 22.4% por debajo de su valor de febrero de 2023. Respecto del mes anterior, disminuyeron los precios internacionales de todos los cereales principales.

Los precios del maíz para la exportación fueron los que más cayeron, ya que las expectativas de abundantes cosechas en Argentina y Brasil, junto con los precios competitivos ofrecidos por

Ucrania, en su afán por aprovechar el buen funcionamiento de la ruta comercial marítima, influyeron en el mercado.

En cuanto al trigo, el descenso de los precios internacionales obedeció sobre todo a la disminución de las cotizaciones para exportación como consecuencia del intenso ritmo de las exportaciones de Rusia, que ejerció una presión a la baja sobre los precios de otros orígenes, en particular de la Unión Europea (UE). En consonancia con el tono más tenue de los mercados del trigo y el maíz, también cedieron los precios mundiales de la cebada y el sorgo.

Los precios internacionales del arroz se redujeron 1.6 % en febrero, ya que, aparte de las compras por parte de Indonesia, la demanda de nuevas importaciones se mantuvo, en general, escasa, y en algunos países proveedores comenzaron las nuevas cosechas. Es claro que Rusia requiere dinero para mantener su costosa campaña en Ucrania, y hay países dispuestos a comprarle trigo barato, lo que es una buena noticia para los países con déficit de este cereal.

Por su parte, el subíndice de precios de los aceites vegetales se situó en un promedio de 120.9 puntos en fe-

Proyecciones Multianuales de Tendencias								
	2020	2021	2022	2023	Datos estimados a partir del 2024			
					2024	2025	2026	2027
<b>Economía</b>								
PIB Incr Real en Pesos	(8.62)	5.74	3.95	3.23	1.00 - 2.00	1.00 - 2.00	1.00 - 3.00	1.00 - 3.00
Empleos creación anual	(716,665)	846,416	752,748	651,490	600,000	550,000	550,000	550,000
<b>Tasas locales</b>								
Inflación Consumidor	3.15	7.36	7.82	4.66	3.00 - 5.00	3.00 - 5.00	3.00 - 5.00	3.00 - 5.00
Cetes	5.32	4.43	7.67	11.10	9.00 - 11.00	9.00 - 11.00	9.00 - 11.00	9.00 - 11.00
TIIE	5.71	4.62	7.92	11.40	9.75 - 11.75	9.75 - 11.75	9.75 - 11.75	9.75 - 11.75
Sueldos y Salarios	4.86	4.97	6.05	7.60	5.00 - 7.00	5.00 - 7.00	5.00 - 7.00	5.00 - 7.00
<b>Tipo de Cambio</b>								
Promedio	21.49	20.29	20.11	17.73	16.00 - 22.50	17.00 - 22.00	17.00 - 22.00	17.00 - 22.00
Fin del Período	19.95	20.51	19.51	16.97	16.00 - 22.50	17.00 - 22.00	17.00 - 22.00	17.00 - 22.00

# ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

brero, lo que supone una disminución de 1.3% desde enero, ubicándose 11.0% por debajo de su nivel de hace un año. El descenso reflejó principalmente la disminución de los precios mundiales de los aceites de soja, girasol y colza, que compensó con creces la ligera subida de las cotizaciones del aceite de palma.

Los precios internacionales del aceite de soja se redujeron marcadamente en febrero, principalmente debido a las perspectivas de una abundante producción de soja en América del Sur ante unas condiciones en general favorables para las cosechas. Por su parte, los precios mundiales de los aceites de girasol y colza disminuyeron como consecuencia de las amplias disponibilidades exportables persistentes a escala mundial. Por el contrario, los precios mundiales del aceite de palma subieron ligeramente en febrero, en un contexto de descenso estacional de la producción en los principales países productores de Asia sudoriental.

A su vez, el subíndice de precios de los productos lácteos registró en febrero un promedio de 120.0 puntos, esto es, 1.1% más que en enero, pero se mantuvo 13.4% por debajo del valor registrado en el mismo mes del año pasado.

En febrero, los precios mundiales de la mantequilla fueron los que más subieron gracias a la mayor demanda de importaciones por parte de los países compradores asiáticos y el descenso estacional de la producción de leche en Oceanía.

Por su parte, los precios de la leche entera en polvo siguieron subiendo, aunque lentamente, debido, sobre todo,

al aumento de la demanda de importaciones, especialmente de China, que se vio compensado parcialmente por la caída de los precios en la UE.

Los precios de la leche desnatada en polvo se mantuvieron estables, ya que la disminución de los precios en la UE prácticamente contrarrestó el aumento de los precios en Oceanía, fundamentalmente a causa de la menor demanda de importaciones de la región como consecuencia del aumento de los costos de envío y las demoras en el transporte derivados del conflicto en el Mar Rojo.

Los precios internacionales del queso también aumentaron ligeramente, ya que el interés de compra por parte de Asia volvió a ser positivo ante la disminución de las existencias en la UE.

En el caso del subíndice de precios de la carne alcanzó en febrero un promedio de 112.4 puntos, esto es 1.8% más que en enero, revirtiendo los siete meses consecutivos de caídas y situándose apenas 0.8% por debajo del valor registrado en el mismo mes de hace un año.

Las cotizaciones internacionales de la carne de aves de corral fueron las que más subieron, seguidas por las de la carne de bovino, fundamentalmente a causa de un aumento de la demanda en los principales países importadores. La subida de los precios de la carne de bovino se debió a que la oferta fuera menor de lo previsto en Australia, ya que las lluvias intensas trastornaron el transporte de ganado desde las principales regiones productoras.

Por su parte, los precios de la carne de cerdo aumentaron ligeramente debido a la mayor demanda por parte de

China, junto con una mayor demanda interna en Europa Occidental ante la persistente situación de escasez de la oferta.

Por el contrario, los precios internacionales de la carne de ovino disminuyeron a raíz de una ralentización del ritmo de las importaciones por parte de China y una producción récord tras la reconstitución de rebaños en Australia.

Finalmente, el subíndice de precios del azúcar registró un promedio de 140.8 puntos en febrero, es decir, 3.2% más que en enero, lo que representa el segundo aumento mensual consecutivo y hace que el índice se sitúe 12.5% por encima de su valor de hace un año. La persistente preocupación por las perspectivas de la próxima campaña en el Brasil, tras un periodo prolongado de precipitaciones por debajo de la media, siguió dando estímulo a los precios mundiales del azúcar, lo que exacerbó la presión al alza estacional. No obstante, la mejora de las precipitaciones a finales de febrero en las principales zonas productoras de Brasil y el debilitamiento del real brasileño frente al dólar contuvieron la subida de los precios mundiales del azúcar.

## **Perspectivas:**

*La productividad del sector agropecuario sigue en aumento, lo que permite estabilizar los precios finales, a pesar de las variaciones climáticas. De cualquier forma, los precios ya han bajado mucho, por lo que es oportuno adquirir contratos de futuros para asegurar precios en los próximos 15 meses.* ■



# Tendencias

---

## en los mercados

### Inflación no cede

• *Inflación subyacente se mantiene en 4.69%*

La inflación en el sector servicios sigue muy por encima de la meta de Banxico, lo que provoca que la inflación subyacente y la general no bajen tan rápido como quisiera la autoridad monetaria. Gran parte del incremento se debe al alza del 20% en el salario mínimo, que está provocando negociaciones salariales promedio por encima de 7% para contratos colectivos de trabajo.

En el sexenio pasado, con incrementos salariales de 4 a 6%, la inflación subyacente, que marca la tendencia, subía de 0.15 a 0.25% cada quincena. En el sexenio actual, con aumentos a los trabajadores de 20%, sube alrededor de 0.30 por ciento.

Al 15 de marzo, la inflación reportada por el INEGI aumentó 0.27% respecto a la quincena anterior; en el mismo periodo de 2023, creció 0.15%. A su interior, la variación de los índices subyacente y no subyacente fue de 0.33 y 0.09%, respectivamente. En la misma quincena de 2023 fue de 0.30 y de -0.31 por ciento.

En términos anuales, en la primera quincena de marzo de 2024 la variación fue de 4.48% y la de los índices subyacente y no subyacente de 4.69% y 3.84%, respectivamente. En el mismo periodo del 2023, el INPC subió 7.12% y sus componentes, 8.15% y 4.15%, en ese orden. Sin embargo, el índice subyacente ya no está bajando como lo había hecho en quincenas anteriores y eso debe prender las alertas amarillas en Banxico, que, a pesar de las claras advertencias, decidió reducir su tasa de referencia de 11.25% a 11.00 por ciento.

De acuerdo con las cifras oficiales del INEGI, en los últimos 12 meses, los precios de las colegiaturas se han elevado 6.36%, así como los de restaurantes y hoteles 6.98%, mientras que los de bienes y servicios, como cuidado personal, relojes, maletas, seguros; servicios profesionales, como dentistas, contadores, abogados entre otros, lo han hecho en 6.52 por ciento.

Es claro que mientras la mano de obra tiene un mayor peso en la formación de costos de la empresa, impacta más el incremento salarial frente a otros sectores, donde ese rubro tiene un peso menor, como en la industria o el sector agropecuario.

Del otro lado de la moneda, los precios de muebles y artículos para el hogar subieron de precio 2.17%, así como las prendas de vestir y calzado, con 3.21% únicamente. Es claro que estos dos sectores sufren por las importaciones desleales provenientes de Asia, sobre todo.

Como lo ha demostrado Japón, subir sueldos por decreto sí genera inflación. Por ello, en EU el incremento de precios ronda el 3.0% y en México el 4.5 por ciento.

Banxico no debería tener mayor problema para mantener tasas de interés altas y así presionar al Poder Ejecutivo para no incrementar los sueldos sin sentido alguno, aunque ello se refleje en mayores costos financieros de la deuda pública y menor crecimiento de la economía. El Poder Ejecutivo debe entender que los incrementos salariales deben darse por aumento en la productividad y no por decreto, y que esas decisiones traen consigo consecuencias para su gobierno.

Será muy difícil que la inflación baje de 4.00% en lo que resta del año. En consecuencia, no hay forma de que Banxico baje mucho más su tasa de referencia en los próximos meses, cuando mucho 0.75%, siendo muy generosos con una autoridad monetaria que no está haciendo su trabajo correctamente.

#### **Perspectivas:**

*La inflación no cede tan rápido debido a los aumentos salariales sin sentido que está llevando a cabo el Poder Ejecutivo, lo cual provoca elevadas tasas de interés y, en consecuencia, un bajo crecimiento de la economía. Las candidatas a la presidencia de la República deberían de tomar nota: una cosa lleva a la otra. ■*

# FINANZAS E INVERSIONES

## ESTIMACIONES PROPIAS DE TENDENCIAS

Inflación mensual (Marzo)	0.25 - 0.55%
Inflación 2024 (anual)	3.00 - 5.00%
Inflación 2025 (anual)	3.00 - 5.00%
PIB 2024 (anual)	1.00 - 2.00%
PIB 2025 (anual)	1.00 - 2.00%
Cetes 28 (2024)	9.00 - 11.00%
Cetes 28 (2025)	9.00 - 11.00%
Tipo de Cambio 2024	16.00 - 22.50
Tipo de Cambio 2025	17.00 - 22.00

## INDICADORES FINANCIEROS

### 1 INFLACIÓN

Inflación de Febrero en México	0.094%
Inflación Mx acumulada 2024	0.988%
Inflación de Febrero en EU	0.442%
Inflación EU acumulada 2024	0.749%
Dif Inflac Acumulada en el 2023 Mx vs EU	(0.237%)
Inflación Mex en los últimos 12 meses (Febrero)	4.401%
Inflación de EU en los últimos 12 meses (Febrero)	3.166%
Brecha inflacionaria últ 12 meses (puntos porcentuales)	(1.183%)

### 2 EL PESO

Tipo de cambio	Compra	Venta
Bancario-Ventanilla	\$15.650	\$17.050
Interbancario 48 hrs-Banxico	\$16.572	\$16.587
Dólar Hoy vs Dólar Dic 29 - 2023	\$15.800	\$17.200
Diferencia		(0.872%)
Sobreval o Subval Hoy frente Dic		(1.107%)

### 3 INDICADORES DE REFERENCIA

Tasa primaria de Cetes (1) 28 días	10.900%	
Costo Porcentual Promedio (Marzo)	8.790%	
<b>Tasas de Interés Interbancarias</b>		
Equilibrio (TIIE) 28 días	11.249%	
Equilibrio (TIIE) 91 días	11.454%	
Índice BMV	57,369.01	
Crecimiento Acumulado 2024	-0.030%	
Prime Rate EE.UU.	8.500%	
Libor (dólares, tres meses)	5.571%	
Crecimiento anual M1(2) (a Febrero 2024)	7.200%	
Crecimiento anual M4(3) (Febrero 2024)	6.800%	
Financiamiento bancario empresarial (a Febrero 2024)	2.800%	
Crecimiento Anual Captación en Bancos	4.900%	
	15-mar-24	22-mar-24
<b>Base monetaria (A)</b>		
(millones pesos)	3,049,581	3,022,106
<b>Reservas internacionales (B)</b>		
(millones de dólares)	\$216,492	\$216,903
<b>Crédito interno neto (A-B en pesos)</b>		
(millones de pesos)	(\$619,958)	(\$676,090)

(1) Rendimiento anual ofrecido por el Banco de México a los intermediarios financieros.

(2) M1 = Billetes y monedas en poder del público más cuentas de cheques.

(3) M4 = Suma de todos los agregados monetarios. El dinero en su definición más amplia incluyendo instrumentos financieros de corto y largo plazos.

## HORIZONTE FINANCIERO

### El futuro de las tasas

La semana pasada, Banxico no pudo más y bajó su tasa de referencia de 11.25 a 11.00%, a pesar del alza de la inflación subyacente, que se ubicó en 4.69%. La FED está encaminando al mercado para un primer ajuste de tasa de referencia en su reunión de junio.

Mientras que la autoridad monetaria de EU publica cada tres meses una gráfica de puntos, donde sus integrantes señalan sus expectativas para las próximas reuniones, en México hay mucha incertidumbre sobre el futuro de las tasas. Es claro que bajarán, pero la magnitud, que en este caso sí importa, varía mucho.

La Secretaría de Hacienda, en la publicación de sus precriterios, dice que para finales de este año la tasa de Ban-

xico estará en 9.0% y a finales de 2025 en 7.0%. La encuesta de Citibanamex señala que para finales de 2024 la tasa de referencia estará en 9.50% y para finales de 2025 en 7.50%, con bancos que esperan tasas en 5.75% y otros en 8.75 por ciento.

Los integrantes de la Junta de Gobierno de Banxico insisten en que debe haber mucha cautela en la reducción de tasas. Irene Espinosa no bajaría la tasa más allá de 0.50% en lo que resta del año, Jonathan Heath en 0.75%, y la gobernadora Rodríguez sí estaría dispuesta a bajarla 1.50% para dejarla en 9.50%, pero dice que lo mejor es la prudencia.

Si la inflación subyacente no cede en lo que resta del año y no baja de 4.20% desde el 4.69 actual, será muy difícil

## EXPECTATIVA INFLACIONARIA

FECHA ENCUESTA	INFL. 2024	INFL. 2025	INFL. 2026
21-sep-23	4.07	3.81	3.88
12-oct-23	3.97	3.81	3.87
23-oct-23	4.01	3.88	3.90
08-nov-23	3.98	3.72	3.83
22-nov-23	4.06	3.75	3.86
06-dic-23	4.22	3.69	3.73
20-dic-23	4.06	3.85	4.00
08-ene-24	4.00	3.70	3.86
23-ene-24	4.16	3.84	3.89
07-feb-24	4.40	4.02	4.54
21-feb-24	4.29	3.76	3.89
06-mar-24	4.18	3.77	3.90
21-mar-24	4.22	3.78	3.82

### Metas oficiales de inflación

	Fecha	Cierre
	2020	3.15%
	2021	7.36%
	2022	7.82%
	2023	4.66%

Fuente: Infosel

## VALOR DIARIO DE LA UDI

Fecha	Valor
26 de Marzo	8.109802
27 de Marzo	8.111173
28 de Marzo	8.112543
29 de Marzo	8.113914
30 de Marzo	8.115285
31 de Marzo	8.116657
1 de Abril	8.118028
2 de Abril	8.119400
3 de Abril	8.120772
4 de Abril	8.122144
5 de Abril	8.123517
6 de Abril	8.124889
7 de Abril	8.126262
8 de Abril	8.127636
9 de Abril	8.129009
10 de Abril	8.130383

Fuente: Banco de México

## Tasas de Interés de Deuda Privada Por ciento anual

	2021	2022	2023	2024		Var. en pts. porcentuales	
	Dic.	Dic.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Ene.24-Feb.24
<b>Valores Privados/1</b>							
Corto Plazo/2	5.78	10.78	11.65	11.66	11.59	11.56	(0.03)
<b>Mediano Plazo/3</b>							
En pesos	8.30	11.16	11.54	11.32	11.39	11.43	0.04
A tasa fija	9.03	10.78	10.99	10.64	10.75	10.81	0.06
A tasa variable	7.06	11.86	12.57	12.56	12.54	12.55	0.01
En udís	4.65	6.20	6.66	6.46	6.56	6.90	0.34

1/Valores emitidos en el país por empresas e instituciones financieras no bancarias. 2/Tasa promedio ponderada de las colocaciones de deuda privada, a un plazo de hasta un año, expresada en curva de 28 días. Incluye únicamente certificados bursátiles. 3/Rendimiento al vencimiento promedio ponderado de las emisiones en circulación, con un plazo mayor a un año, al cierre del mes. Fuente: Banco de México con información proporcionada por VALMER e Indeval.

# FINANZAS E INVERSIONES

que Banxico pueda justificar más de 3 bajas de 0.25% cada una en lo que resta del año. En *Tendencias* consideramos que la tasa de referencia podría concluir este año entre 10.00 y 10.50 por ciento.

## HORIZONTE CAMBIARIO

El super peso se mantiene, a pesar de la reducción de tasa de interés. México sigue pagando la mayor tasa del mundo

DEPRECIACIÓN MENSUAL DEL TIPO DE CAMBIO SPOT A LA VENTA		
Fecha	Variación (%)	Cierre pesos/dls.
May-23	(1.90%)	17.749
Jun-23	(3.57%)	17.115
Jul-23	(1.07%)	16.931
Ago-23	0.48%	17.012
Sep-23	1.81%	17.321
Oct-23	4.51%	18.102
Nov-23	(3.82%)	17.409
Dic-23	(1.14%)	17.210
Ene-24	(0.75%)	17.080
Feb-24	0.15%	17.106
Mar-24	(1.74%)	16.809
Paridad Prom 2018		19.2385
Paridad Prom 2019		19.2599
Paridad Prom 2020		21.4989
Paridad Prom 2021		20.2980
Paridad Prom 2022		20.1237
Paridad Prom 2023		17.7378
Paridad Prom 2024		17.0075
Depreciación 2000-2006		15.42%
Depreciación 2007-2012		20.45%
Depreciación 2000-2006		15.42%
Depreciación 2007-2012		20.45%
Depreciación 2013-2018		50.63%
Depreciación 2019-2022		4.60%
Depreciación 2019-2024		(11.60%)

Las cifras positivas indican depreciación, las negativas una apreciación del peso.

para un país con Grado de Inversión. Por si fuera poco, con la expectativa de baja de tasas de interés, cada vez que ello suceda, los papeles de deuda aumentarán su valor e incrementarán la plusvalía de quienes inviertan en deuda soberana nacional en este momento.

El dólar concluye en 16.5680 pesos al mayoreo, con clara tendencia a la baja, mientras que el euro opera en

Inversiones en Dólares	
Plazo	Tasa
Cotizaciones Interbancarias Rendimiento anual	
1 mes	5.50%
3 meses	5.45%
6 meses	5.36%
2 años	4.54%
5 años	4.18%
10 años	4.20%
30 años	4.36%

PRECIOS DE LA MEZCLA MEXICANA DE PETRÓLEO DE EXPORTACIÓN (dólares por barril)			
	Precio Mezcla	Objetivo Gobierno	Dif (dls)
Jul-23	71.52	67.00	4.52
Ago-23	77.97	67.00	10.97
Sep-23	86.17	67.00	19.17
Oct-23	81.33	67.00	14.33
Nov-23	73.60	67.00	6.60
Dic-23	67.93	67.00	0.93
Ene-24	69.31	56.70	12.61
Feb-24	71.86	56.70	15.16
Mar-24	74.99	56.70	18.29
2012 (promedio)	101.09	84.90	16.19
2013 (promedio)	99.13	86.00	13.13
2014 (promedio)	88.06	89.00	(0.94)
2015 (promedio)	44.36	79.00	(34.64)
2016 (promedio)	35.90	50.00	(14.10)
2017 (promedio)	46.45	42.00	4.45
2018 (promedio)	62.04	48.50	13.54
2019 (promedio)	56.08	55.00	1.08
2020 (promedio)	35.82	49.00	(13.18)
2021 (promedio)	64.72	42.10	22.62
2022 (promedio)	89.40	55.10	34.30
2023 (promedio)	71.25	67.00	4.25
2024 (promedio)	71.96	56.70	15.26

Fuente: Infosel

(tasa de interés anual)				
	Esta semana	29-dic-23	30-dic-22	31-dic-21
<b>MERCADO DE DINERO</b>				
Cetes 28 días	10.90%	11.26%	10.10%	5.49%
Cetes 91 días	11.12%	11.27%	10.70%	5.87%
Papel Comercial a 28 días	11.65%	12.01%	10.85%	6.24%
Papel Comercial a 91 días	11.87%	12.02%	11.45%	6.62%
Obligaciones	12.15%	12.51%	11.35%	6.74%
<b>Índice Inmex y BMV Fibras</b>				
Inmex	3,525.75	3,521.60	2,980.07	3,296.11
BMV Fibras	286.31	292.66	239.38	229.63
<b>OTRAS INVERSIONES</b>				
Metales preciosos (dólares por onza en Londres)				
Oro (dólares/onza)	2,192.70	2,062.20	1,813.75	1,805.85
Plata (dólares/onza)	24.52	23.78	22.83	23.09
<b>BANCARIAS</b>				
T-Bills de E.U.A. a 30 días	5.50%	5.60%	4.12%	0.06%
T-Bills de EUA a 90 días	5.45%	5.40%	4.42%	0.06%

DIVISAS Y METALES en pesos		
	Compra	Venta
Dólar EU	15.65	17.05
Euro	17.60	18.50
Libra Esterlina	20.55	21.50
Yen Japonés	0.11	0.11
Franco Suizo	18.05	19.00
Dólar Canadá	11.80	12.70
<b>Metales</b>		
Centenario	39,500.00	50,000.00
Azteca	14,000.00	19,900.00
Hidalgo	7,000.00	9,950.00
Onza Oro	34,700.00	39,400.00
Onza Plata	420.00	520.00

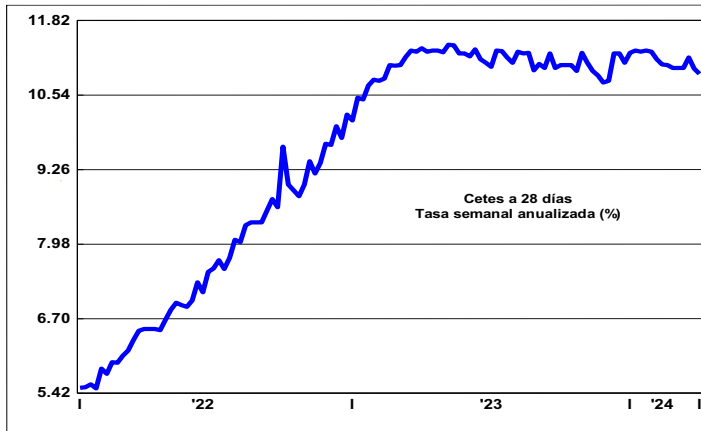
Las Mejores Tasas Nominales	
Entre 250,000 y 500,000 pesos Personas físicas y morales Rendimientos anuales	
<b>7 días</b>	
Cibanco	5.30%
BanBajío	3.88%
Banorte	
<b>28 días</b>	
Cibanco	8.00%
Banorte	8.17%
BanBajío	7.27%
<b>91 días</b>	
Cibanco	8.60%
Banorte	8.36%
BanBajío	6.78%

Futuros del Peso CME	
Mes	Pesos por dólar
abr-24	16.5893
jun-24	16.7729
sep-24	16.9952
dic-24	17.2325
mar-25	17.4581

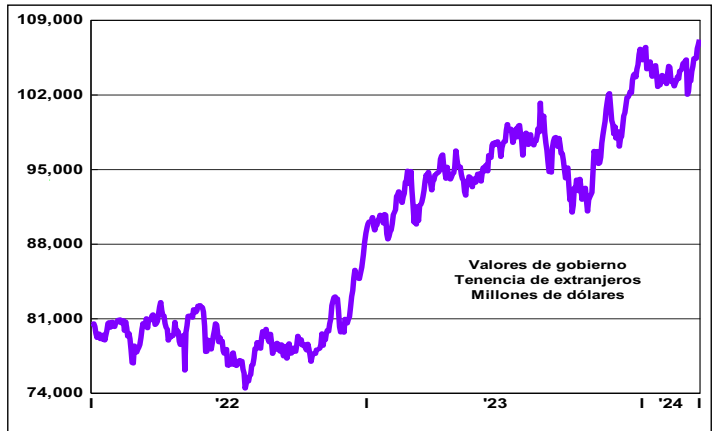
Forward Teórico Dólar	
Fecha	Forward
dic-24	18.3595
mar-26	19.4744
jun-27	21.1922
may-29	23.8029
may-31	30.9824
nov-34	32.6386

# FINANZAS E INVERSIONES

Las elevadas tasas de interés...



... atraen «capitales golondrinos». Cuidado, se pueden ir



## Expectativas de Tasas Reales a 28 días

Calculada con UDIS

Col. CETES	27-mar-24	03-abr-24	10-abr-24	17-abr-24
Vmto	24-abr-24	01-may-24	08-may-24	15-may-24
11.25	-17.66	-6.51	-6.69	-6.64
11.50	-6.32	-6.26	-6.44	-6.39
11.75	-6.07	-6.02	-6.20	-6.14
12.00	-5.82	-5.77	-5.95	-5.90
12.25	-5.58	-5.52	-5.70	-5.65
12.50	-5.33	-5.28	-5.46	-5.40
12.75	-5.08	-5.03	-5.21	-5.16
13.00	-4.84	-4.78	-4.96	-4.91
13.25	-4.59	-4.54	-4.72	-4.66
13.50	-4.34	-4.29	-4.47	-4.42
13.75	-4.10	-4.04	-4.22	-4.17
14.00	-3.85	-3.80	-3.98	-3.93
14.25	-3.60	-3.55	-3.73	-3.68
14.50	-3.36	-3.30	-3.48	-3.43
14.75	-3.11	-3.06	-3.24	-3.19

## Expectativas de Tasas Reales a 91 días

Calculada con UDIS

Col. CETES	27-mar-24	03-abr-24	10-abr-24	17-abr-24
Vmto	24-abr-24	01-may-24	08-may-24	15-may-24
11.45	-5.43	5.88	5.82	5.84
11.70	6.11	6.13	6.07	6.09
11.95	6.36	6.37	6.32	6.33
12.20	6.60	6.62	6.56	6.58
12.45	6.85	6.87	6.81	6.83
12.70	7.10	7.11	7.06	7.07
12.95	7.34	7.36	7.30	7.32
13.20	7.59	7.61	7.55	7.57
13.45	7.84	7.85	7.80	7.81
13.70	8.08	8.10	8.04	8.06
13.95	8.33	8.35	8.29	8.31
14.20	8.58	8.59	8.54	8.55
14.45	8.82	8.84	8.78	8.80
14.70	9.07	9.09	9.03	9.05

1.0810, esperando que la FED y el Banco Central Europeo (BCE) actúen de manera similar en sus ajustes de tasa. Por su parte, el petróleo WTI concluye la jornada del 27 de marzo en 81.73 dólares por la llegada del verano y mayor demanda esperada; el oro supera los 2,000 dólares la onza, y en una muestra del exceso de liquidez mundial, termina en 2,211.20 dólares.

## CRÉDITO

Las tasas irán a la baja en México, EU y Europa; en Asia permanecerán bajas.

## INVERSIONES

En dólares estamos fuera, pero si supera 16.75 al mayoreo, compramos. Si

sube de 16.75 y baja de 16.65, venderíamos la posición, ya que puede seguir bajando hacia 16.40 pesos al mayoreo.

En nuestra opinión, hay que estar invertidos en dólares este año en algún porcentaje interesante. Esa posición se puede invertir en papeles del Tesoro de EU a tasa de 5.50%, o bien en acciones de tecnología como Google, MSN, Amazon, Nvidia y Facebook.

En pesos, hay que comprar posiciones de deuda a plazo largo. La reducción esperada de tasas de interés en el segundo semestre del año provocará una plusvalía en el valor de los papeles del portafolio. Los Udibonos son una excelente opción de mediano y largo plazos en este momento.

La BMV cierra en 57,369.01 unidades. Pareciera un "hombro-cabeza-hombro". Compramos al superar los 55,800 como advertimos. Ahora buscamos los 58,300, que sería el techo del primer "hombro". Vamos a vender si baja de 56,800 para hacer utilidades rápidas.

El euro opera en 1.0810 dólares. Varios países de Europa entran en recesión. El BCE y la FED bajarían su tasa de forma coordinada, aunque algunos operadores estiman que lo hará primero la FED. El oro opera en 2,211.20 dólares la onza, estamos fuera, nos parece caro. En deuda, tanto en pesos como en dólares, plazos largos. ■



**BMV: posible "hombro-cabeza-hombro"**

Durante marzo, el IPC de la BMV tuvo una ganancia de 3.53%, pero en lo que va del año perdió 0.03%. Ha sido un primer trimestre altamente volátil, donde las expectativas se han centrado en las bajas de tasa de interés de la FED, lo que podría ocurrir en junio, así como en los resultados de las emisoras mexicanas al cierre de 2023, cuando la economía experimentó una fuerte desaceleración.

Es importante señalar que mientras en EU el crecimiento con fuerza de sus principales índices bursátiles ha estado relacionado con anuncios de avances en materia de IA, en México, las emisoras locales no hablan del mismo en sus reportes; al parecer las inversiones son reducidas y prefieren esperar lo que pueda suceder en EU, para después implementar esos avances en las empresas locales.

En este sentido, no extraña que el valor de capitalización de la empresa Nvidia, una de las más importantes desarrolladoras de microchips a nivel mundial, sea de 2.26 billones de dólares, es decir, 1.2 veces el valor del PIB mexicano, mientras que todas las empresas que participan en la BMV suman 0.6 billones de dólares. Los inversionistas premian a las emisoras que se arriesgan y triunfan, a las que marcan el paso a las demás y crean el nuevo entorno económico de los próximos 30 años.

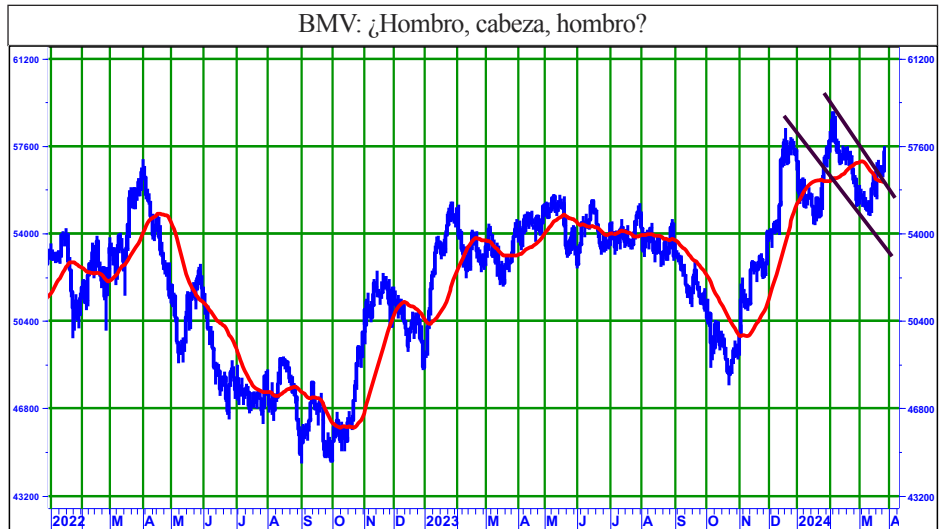
En términos técnicos, el IPC parecería estar formando una figura que se conoce como "hombro-cabeza-hombro", que normalmente regresa al mercado a su punto inicial. Para el caso de la BMV, la ubicaría en 54,000 puntos a mediados de año. Para que pase, primero deberá regresar a los 58,300 puntos, donde se ubicaba el primer "hombro" de esta figura y de ahí bajar.

**Perspectivas:**

*Vamos a ver lo que ocurre en los 58,300 puntos. Tome sus precauciones y utilidades si llega a ese punto y baja de 57,800 unidades.* ■

# Tendencias para el inversionista

Rendimientos Acumulados						
	27-mar-24	Semana	Var Sem	30-dic-22	29-dic-23	Rend. Acum.
						2023 2024
Cetes a 28 días	10.90%	10.99%	(0.09%)	10.10%	11.26%	11.10% 2.78%
IPYC	57,369.01	56,610.54	1.34%	48,463.86	57,386.25	18.41% (0.03%)
Dow Jones	39,760.08	39,475.90	0.72%	33,147.25	37,689.54	13.70% 5.49%
S&P 500	5,248.49	5,234.18	0.27%	3,839.50	4,769.83	24.23% 10.04%
Dax 30	18,477.09	18,205.94	1.49%	13,923.59	16,751.64	20.31% 10.30%
Cac 40	8,204.81	8,151.92	0.65%	6,473.76	7,543.18	16.52% 8.77%
Oro (usd por oz.)	2,192.70	2,171.60	0.97%	1,813.75	2,062.20	13.70% 6.33%
Plata (usd por oz.)	24.52	24.59	(0.28%)	23.95	23.78	(0.69%) 3.11%
Inflación	4.48%	4.48%		7.82%	4.46%	4.66% 1.29%
Dólar	16.59	16.79	(1.23%)	19.49	16.97	(12.93%) (2.27%)
<b>Portafolios de Tendencias</b>						
Conservador						9.19% 0.24%
Agresivo						8.10% 0.39%



Las mejores y las peores del IPYC en lo que va del 2024					
Emisora	Serie	Var %	Emisora	Serie	Var %
AGUILAS	CPO	161.13	TEAK	CPO	(36.61)
CADU	A	65.02	AUTLAN	B	(26.25)
CTAXTEL	A	38.89	VOLAR	A	(24.13)
FRAGUA	B	34.14	GCARSO	A1	(21.87)
CHDRAUI	B	30.31	NEMAK	A	(20.53)
ALSEA	*	27.77	LASITE	B-1	(18.33)
TERRA	13	25.49	SITES1	A-1	(15.62)
LIVEPOL	C-1	24.78	HCITY	*	(15.01)
MEGA	CPO	21.89	ARA	*	(13.08)
GENTERA	*	20.65	TRAXION	A	(11.29)

# EL MERCADO Y SU ENTORNO

**Japón regresa a tasas positivas.** - Después de 17 años de tener tasas de interés negativas, Japón decidió subir su tasa de corto plazo de -0.1% a 0.1%. Asimismo, se comprometió a seguir comprando bonos de largo plazo para mantener el control sobre estos. En Japón, cuya relación respecto al PIB ya es de un escandaloso 240% y subiendo, conforme la población envejece, ahorra más, y ese dinero se invierte en deuda denominada en yenes y en bonos del tesoro estadounidense. Al cierre de esta edición, el bono japonés de 10 años paga una tasa de 0.73%, mientras que el de EU paga 4.23% y el de Alemania 2.35 por ciento.

La decisión del Banco Central de Japón se debe al alza de la inflación, en 2.8%, cuando su objetivo es 2.0%, nivel al que espera llegar en los próximos 12 a 18 meses. Cabe señalar que el sueldo promedio en Japón subió 5.28% en 2023, el mayor alza en 40 años, y ello provocó buena parte de la inflación.

Si bien el aumento de tasas es histórico, lo cierto es que Japón no puede subir mucho más su tasa de referencia, toda vez que provocaría problemas al gobierno, que es el principal emisor de deuda, así como a empresas privadas que están altamente endeudadas.

Hoy Japón sabe que subir los sueldos por decreto provoca inflación y lo

aleja de la deflación, que durante 30 años combatió sin tener buenos resultados. El problema es que su muy abultada deuda, provocada por el envejecimiento poblacional, sólo puede aumentar conforme la población reduce su gasto y ahorra más dinero.

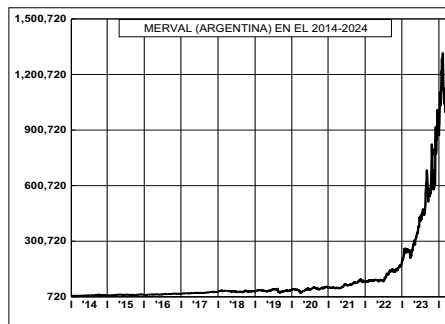
Una forma de “esterilizar” ese aumento en el ahorro interno, sería comprar más deuda de otros países y evitar el alza en el costo financiero de su deuda interna. Tanto EU como otros países, incluido México, estarán muy felices de poder obtener recursos japoneses para financiar sus programas de incremento de deuda. ■

	INDICADORES DE MERCADOS ACCIONARIOS					Rendimiento acumulado en % en el periodo			
	27-mar-24	Hace una semana	29-dic-23	30-dic-22	31-dic-21	Semanal	2024	2022-2024	2021-2024
IPyC	57,369.01	56,610.54	57,386.25	48,463.86	53,272.44	1.34%	(0.03%)	18.37%	7.69%
IPyC en dólares	3,470.12	3,382.42	3,396.94	2,488.96	2,602.82	2.59%	2.15%	39.42%	33.32%
Dow Jones Industrial	39,760.08	39,475.90	37,689.54	33,147.25	36,338.30	0.72%	5.49%	19.95%	9.42%
Nasdaq Composite	16,399.52	16,428.82	15,011.35	10,466.48	15,645.00	(0.18%)	9.25%	56.69%	4.82%
Bovespa	127,690.62	127,027.10	134,185.23	109,734.60	104,822.40	0.52%	(4.84%)	16.36%	21.82%
Merval	1,213,484.62	1,227,404.25	929,704.19	202,085.13	83,500.11	(1.13%)	30.52%	500.48%	1353.27%
Financial Times	7,931.98	7,930.92	7,733.24	7,451.74	7,384.54	0.01%	2.57%	6.44%	7.41%
Nikkei	40,762.73	40,888.43	33,464.17	26,094.50	28,791.71	(0.31%)	21.81%	56.21%	41.58%
Tipo de Cambio Fix	16.53	16.74	16.89	19.47	20.47	(1.22%)	(2.14%)	(15.09%)	(19.23%)
Euro	1.0820	1.0816	1.1038	1.0701	1.1375	0.04%	(1.97%)	1.11%	(4.88%)
Yen	151.35	151.36	141.03	131.11	115.11	(0.01%)	7.32%	15.44%	31.48%

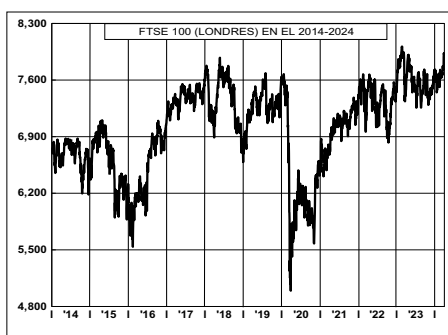
LAS BOLSAS EN LOS ÚLTIMOS 12 MESES



▲ BRASIL



▲ ARGENTINA



INGLATERRA ▲



JAPÓN ▲

## AGENDA SEMANAL

- 01 Abril (Méx).**- Remesas familiares a febrero.
- 01 Abril (EU).**- ISM manufacturero a marzo.
- 02 Abril (Méx).**- Confianza empresarial a marzo.
- 02 Abril (EU).**- Discursos de Mester, Williams y Daly, miembros del FOMC.
- 03 Abril (Méx).**- Formación bruta de capital fijo a enero.
- 03 Abril (EU).**- ISM no manufacturero a marzo.
- 04 Abril (Méx).**- Indicadores cíclicos a enero.
- 04 Abril (Méx).**- Minutas de las decisiones de política monetaria.
- 04 Abril (EU).**- Balanza comercial a febrero. ■

## Supermercados: un sector que se transforma

**Walmart** de México y Centroamérica es la cadena minorista más grande del país, con ventas por 886,523 mdp, lo que significa una facturación diaria de 2,435 mdp en promedio. WalMart es una máquina de utilidades, ya que su capital social sumó 199,086 mdp y su utilidad neta fue de 51,589 mdp, es decir 25.91%, un rendimiento muy interesante desde cualquier óptica. Como el resto de las cadenas de autoservicio, hoy compite con opciones digitales, así como implementar aplicaciones de IA en sus establecimientos para reducir costos, aunque ello implica reducir su plantilla, como ya se observa con los cajeros de autopago. Wal-mex lleva a cabo diversos esfuerzos para atraer clientes y que el *ticket* promedio aumente con una empresa de telefonía móvil muy interesante, como Bait, así como su propuesta de Salud, Servicios Financieros lo intenta de nuevo, aunque sin mucho éxito. Recordemos que ya vendió su banco a Inbursa hace tiempo, y el esfuerzo de *ecommerce*. En términos técnicos, la emisora concluye en 67.00 pesos, en 65.00 pesos tiene un piso interesante, donde marcaría compra de largo plazo, con salida si baja de 62.00 pesos.

**Chedraui** es la cadena que reportó el mayor aumento en sus utilidades netas del sector y los inversionistas se lo aplaudieron. Al cierre de 2023 ya cuenta con 460 tiendas en México y 379 en EU. En México, las ventas a mismas tiendas (VMT) continúan superando los niveles de la ANTAD, con un diferencial promedio de 2.83% durante todo el ejercicio 2023. Al cierre de 2023, Chedraui reporta un ROE del 18.6%, superior en 1.30% al logrado al cierre de 2022. Un dato importante es que mientras las ventas en dólares de sus unidades en EU subieron 3.4%, al contabilizarlas en pesos cayeron 9.2% por la apreciación cambiaria. En términos técnicos, nos parece un poco cara. Consideramos que en el nivel actual podría consolidarse hasta la presentación de resultados al primer trimestre de 2024 (1T24), lo que ocurrirá a finales de abril, por lo que de momento estamos fuera.

**Soriana** se ha estancado en su crecimiento en tiendas nuevas. En 2023 sólo abrió 7 tiendas Soriana y 1 Sodimac. La rentabilidad estuvo por debajo de los Cetes, con un

6.40% al comparar la utilidad neta reportada con su capital social, lo que genera un EVA negativo si tomamos en cuenta que la tasa de Cetes estuvo en 11.25%, lo que explica el canal de baja en el que ha entrado la emisora. Soriana también está buscando diversificarse y entró de lleno al mercado de productos para construcción y ferretería, así como productos para baño y cocina con su marca Sodimac. Al cierre de 2023 cuenta con 13 sucursales, desde las 12 que tenía al cierre de 2022, por lo que parece que la curva de aprendizaje ha sido mucho más complicada de lo previsto al principio. Soriana deberá revisar este formato que parecía muy atractivo. Para una cadena que tiene 368 Híper, 130 Super, 160 Mercado, realmente 13 unidades de Sodimac no es una gran proeza. Por el momento estamos fuera.

**LaComer.** La elevada inflación está reduciendo el *ticket* promedio real de sus clientes. Cada vez son menos quienes están dispuestos a pagar un poco más por acudir a sus tiendas, al ser cada vez más elásticos en su demanda. Si bien sus ingresos totales en el 4T23 subieron 16.0%, las VMT pasaron de un alza de 11.7% en el 4T22 a 9.3% en el 4T23, lo que se vio reflejado en una caída en la utilidad neta, que pasó de 560 mdp a 403 mdp, respectivamente. Al revisar su EVA, es negativo porque la utilidad neta en comparación a su capital social es de apenas 7.26%, a pesar de ser la cadena cuyo ingreso en ventas fue el que más creció en 15.0%, pero es la que menos vende, 38,465 mdp, por lo que tiene la base de comparación más baja. LaComer está creciendo, pero le está costando mucho trabajo encontrar mexicanos de clase media-alta y alta que quieran pagar más por el mismo producto que la competencia vende más barato. En términos técnicos, la emisora fue castigada y se ubica en 38.98 pesos por acción, por lo que en niveles de 38.00 pesos manda señales de compra; pero si baja de 37.00 pesos, hay que vender.

### Perspectivas:

*El sector de supermercados en México se enfrenta a la necesidad de transformarse y buscar nuevas opciones o nuevos canales ante el embate del comercio digital.* ■



RENDIMIENTOS EFECTIVOS DE LA BMV POR SECTORES					
INDICE	PRECIOS AL			REND 2023	REND 2024
	27MAR'24	29DIC'23	30DIC'22		
IPYC	57,369.01	57,386.25	48,463.86	18.4%	(0.0%)
INMEX	3,525.75	3,521.60	2,980.07	18.2%	0.1%
MATERIALES	1,070.03	1,039.17	846.49	22.8%	3.0%
INDUSTRIAL	301.98	333.98	258.77	29.1%	(9.6%)
SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BASICO	932.66	904.82	828.07	9.3%	3.1%
PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE	1,133.23	1,180.51	1,056.98	11.7%	(4.0%)
SALUD	827.23	661.63	516.46	28.1%	25.0%
SERVICIOS FINANCIEROS	144.97	136.29	110.81	23.0%	6.4%
SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES	729.19	733.25	841.50	(12.9%)	(0.6%)

Fuente: Elaboración propia con datos de la BMV

(BMV) RENDIMIENTOS Y MULTIPLOS ACCIONES											
MUESTRA IPC											
EMISORA	SERIE	PRECIO	VARIACION PORCENTUAL				TRIM	MULTIPL	P/VL	No.	Valor
			27-mar-24	DIA	SEM	MES					
AC	*	181.45	-1.12	-1.06	-4.37	-2.14	IV-23	18.46	2.80	1,720,807	312,240,378
ALFA	A	12.37	1.48	3.26	-3.21	-9.31	IV-23	-45.24	1.77	4,818,823	59,608,841
ALSEA	*	81.98	-0.53	4.77	24.10	27.77	IV-23	32.46	8.46	815,073	66,819,656
AMX	B	15.58	2.50	-2.87	-5.80	-1.02	IV-23	13.63	2.66	62,149,500	968,289,210
ASUR	B	524.36	0.18	2.96	5.89	5.41	IV-23	0.00	3.70	300,000	157,308,000
BBAJIO	O	64.80	1.41	3.20	-0.08	14.08	IV-23	6.86	1.83	1,189,932	77,107,573
BIMBO	A	78.47	-0.93	1.32	6.81	-8.70	IV-23	7.80	3.33	4,390,108	344,491,744
BOLSA	A	37.02	-0.11	-0.75	4.05	5.35	IV-23	14.33	3.02	569,445	21,080,849
CEMEX	CPO	14.67	0.07	4.19	7.39	10.97	IV-23	24.34	1.05	15,273,890	224,067,967
CHDRAUI	B	133.67	0.58	1.21	1.62	30.31	IV-23	17.59	2.96	959,909	128,311,065
CUERVO	*	39.20	-0.88	-1.33	3.81	17.82	IV-23	33.96	2.51	3,591,176	140,774,111
ELEKTRA	*	1,152.43	0.17	0.17	-3.96	-1.77	IV-23	38.52	2.79	221,702	255,495,884
FEMSA	UBD	215.64	-1.06	1.04	3.23	-2.43	IV-23	11.16	2.65	3,565,502	768,864,760
GAP	B	267.01	0.80	6.51	4.20	-9.92	IV-23	15.02	7.67	512,302	136,789,644
GCARSO	A1	148.12	2.49	-1.19	-1.91	-21.87	IV-23	17.31	2.59	2,256,932	334,296,709
GCC	*	197.61	-0.71	1.46	9.46	-1.23	IV-23	17.03	2.31	337,400	66,673,614
GENTERA	*	28.45	4.10	6.36	13.75	20.65	IV-23	9.01	1.65	1,587,594	45,167,046
GFINBUR	O	51.13	0.45	0.87	-4.75	9.46	IV-23	9.89	1.36	6,099,207	311,852,455
GFNORTE	O	176.37	-0.52	2.19	-1.29	3.29	IV-23	9.10	1.97	2,883,457	508,555,239
GMEXICO	B	98.13	0.12	2.99	14.50	4.19	IV-23	12.28	2.34	7,785,000	763,942,050
GRUMA	B	310.68	1.71	6.58	0.79	-0.15	IV-23	15.66	3.97	365,441	113,535,140
KIMBER	A	38.60	2.36	1.42	2.77	1.13	IV-23	18.25	22.95	3,075,133	118,700,118
KOF	UBL	160.38	0.44	-2.03	-6.41	-0.37	IV-23	15.81	2.71	6,499,450	1,042,381,735
LAB	B	15.78	1.61	5.98	13.28	11.44	IV-23	11.56	1.52	1,020,000	16,095,600
MEGA	CPO	46.22	-3.65	-5.09	7.39	21.89	IV-23	4.48	0.41	2,183,326	100,913,332
OMA	B	163.41	1.58	12.82	8.63	-9.10	IV-23	13.92	9.10	390,112	63,748,129
ORBIA	*	34.73	0.84	2.12	6.50	-7.68	IV-23	62.01	1.54	1,968,000	68,348,640
PE&OLES	*	234.97	1.97	3.75	8.57	-5.35	IV-23	85.75	1.33	397,476	93,394,876
PINFRA	*	176.01	0.05	-1.83	-3.28	-4.20	IV-23	8.18	1.55	429,540	75,603,262
Q	*	193.45	-0.79	0.29	0.21	12.75	IV-23	20.06	3.54	400,000	77,380,000
R	A	163.69	0.03	1.58	-0.76	0.88	IV-23	9.30	1.86	327,931	53,679,080
TLEVISA	CPO	10.38	0.29	4.43	-3.35	-8.47	IV-23	-2.24	0.21	2,318,660	24,067,695
VESTA	*	64.87	2.04	2.01	8.92	-3.80	IV-23	12.71	1.41	882,487	57,246,946
VOLAR	A	12.14	1	2.27	-3.42	-24.13	IV-23	-6.44	6.19	1,165,977	14,154,957
WALMEX	*	67.00	-0.03	-1.15	-1.27	-6.39	IV-23	22.75	6.30	17,446,322	1,168,903,586

Fuente: INFOSEL con información de la BMV.



# Tendencias

## Informe Especial

Temas clave para empresas e inversionistas

### **Banxico baja su tasa finalmente**

• *Crédito sigue abierto y creciendo*

Después de la mayor alza de tasas de referencia de los últimos 15 años, Banxico inició un ciclo de baja de tasas de interés que se prolongará a lo largo de 2024 y continuará en 2025. Menores tasas de interés generan pagos más pequeños y, en consecuencia, una mayor cantidad de personas que pueden acceder al mismo. También los plazos pueden ampliarse, reduciendo aún más los pagos.

En términos regionales, Banxico esperó más que otros Bancos Centrales importantes de América Latina para comenzar a recortar las tasas. Esto se ha traducido en que las tasas de interés reales de México hayan estado entre las más altas de las principales economías de la región, y la más alta a nivel mundial para un país con Grado de Inversión. La actual tasa de interés real ex ante (es decir, una vez descontada la inflación esperada) a un año es de aproximadamente 7.00%, por encima de la neutral histórica, que ha estado en el rango de 2.00% a 2.50% durante la última década, es decir, entre 5.00 y 5.50% en términos nominales.

En México, un punto de referencia para los costos de financiamiento a largo plazo es el rendimiento de los bonos gubernamentales en moneda local a 10 años, que se encuentra en cerca de 9.2%, significativamente por encima del promedio de largo plazo de 6.6%, previo a la pandemia.

Esta situación no es exclusiva de México, ya que, por ejemplo, en EU, la tasa ex ante de la última década fue de 0.50%, y hoy se encuentra en 3.25%, por lo que EU sólo tiene que bajar de 2.00 a 2.50% su tasa en los próximos 18 meses, pero México tendría que bajar la suya en por lo menos 5.00% en el mismo periodo.

A diferencia de la era prepandémica, México ahora tiene un elevado déficit fiscal cercano al 6% del PIB, que está financiando con una mayor emisión de deuda. 50% de las nuevas emisiones se usan para pagar los intereses de la deuda, por lo que el margen de acción del gobierno mexicano se reduce y debe pagar cada vez mayores tasas de interés para que los inversionistas locales e internacionales le

presten dinero, situación que, lejos de mejorar, va a empeorar en los próximos años, a menos que la economía crezca de forma significativa, eleve los niveles de recaudación y reduzca el déficit fiscal.

Considerando lo anterior, es posible que en México las tasas hacia 2026 – 2030, sin nuevos acontecimientos inesperados, podrían ubicarse por encima de lo que vimos la década anterior. Aunque del otro lado, si el próximo gobierno sabe aprovechar la gran oportunidad del *nearshoring* y las energías renovables, esto podría generar una ola de confianza en el futuro de México y, en consecuencia, bajar las tasas de interés de forma importante hacia niveles de 4.00 a 5.00% incluso, con una inflación bajo control cercana a 3.00 por ciento.

#### **El crédito sigue fluyendo**

Al cierre de febrero de este año la cartera de créditos de la Banca privada que opera en México sumó 6.031 billones de pesos, eso representa alrededor del 20% del PIB, un nivel de penetración del crédito todavía muy bajo. Asimismo, la colocación aumentó en 22,200 mdp.

Como ha sido la tónica de los últimos 12 meses, a pesar de las elevadas tasas de interés, el crédito al consumo creció a tasa anual de doble dígito 11.1%, ya descontada la inflación, lo que ha elevado fuertemente las utilidades de los bancos privados, que han sabido mantener una cartera de crédito saludable.

Al interior destaca el alza de 12.0% en términos reales de tarjetas de crédito, así como un crecimiento de 19.5% en los créditos para comprar autos, lo que explica el aumento en la venta de autos nuevos y seminuevos. Del otro lado, hay una caída de -0.4% de créditos para la compra de bienes muebles.

En el caso del crédito hipotecario, cuya tasa promedio se mantiene en 11.45% anual, se colocaron 10,800 mdp en febrero, lo que se traduce en 5,000 compra ventas mensuales,

Crédito Vigente Otorgado por la Banca Comercial al Sector Privado/1									
Concepto	Saldos en m.m.p.					Variación en m.m.p.		Tasa de crecimiento real anual (%)	
	Ene.23	Feb.23	Dic.23	Ene.24	Feb.24	Feb.23-Feb.24	Ene.24-Feb.24	Ene.23-Ene.24	Feb.23-Feb.24
<b>Cartera vigente total por destino del crédito</b>	<b>5,442.3</b>	<b>5,470.4</b>	<b>6,021.9</b>	<b>6,008.9</b>	<b>6,031.0</b>	<b>560.7</b>	<b>22.2</b>	<b>5.3</b>	<b>5.6</b>
<b>Consumo</b>	<b>1,214.9</b>	<b>1,228.6</b>	<b>1,414.1</b>	<b>1,418.5</b>	<b>1,424.4</b>	<b>195.8</b>	<b>6.0</b>	<b>11.3</b>	<b>11.1</b>
Tarjetas de crédito	458.5	462.8	544.9	541.0	541.0	78.2	(0.1)	12.5	12.0
Nómina	318.7	322.9	355.3	356.4	358.5	35.6	2.1	6.6	6.3
Personales	192.4	194.1	216.3	218.9	220.8	26.6	1.9	8.4	8.9
Bienes de consumo duradero	193.9	195.7	230.4	233.7	237.1	41.4	3.5	14.9	16.0
Automotriz	159.7	161.6	195.1	198.3	201.7	40.0	3.4	18.4	19.5
Adquisición de bienes muebles	34.2	34.1	35.3	35.4	35.5	1.4	0.1	(1.4)	(0.4)
Otros	51.3	53.0	67.2	68.5	67.1	14.1	(1.4)	27.2	21.2
<b>Vivienda</b>	<b>1,216.8</b>	<b>1,224.5</b>	<b>1,320.3</b>	<b>1,323.4</b>	<b>1,331.0</b>	<b>106.4</b>	<b>7.6</b>	<b>3.7</b>	<b>4.1</b>
Interés social	49.7	47.7	48.1	50.6	47.3	(0.4)	(3.3)	(2.9)	(5.1)
Media y residencial	1,167.2	1,176.8	1,272.2	1,272.8	1,283.7	106.9	10.8	4.0	4.5
<b>Empresas y personas físicas con actividad empresarial/2</b>	<b>2,900.9</b>	<b>2,903.4</b>	<b>3,143.7</b>	<b>3,125.2</b>	<b>3,119.3</b>	<b>216.0</b>	<b>(5.9)</b>	<b>2.7</b>	<b>2.9</b>
Agrop. silvícola y pesquero	124.5	123.7	128.3	126.5	124.1	0.4	(2.4)	(3.1)	(3.9)
Minería	29.9	28.9	39.1	37.0	39.8	10.9	2.8	18.2	32.0
Electricidad, agua y gas	13.4	13.1	13.5	13.3	13.7	0.6	0.4	(5.5)	0.1
Construcción	486.6	488.5	513.1	509.7	510.0	21.6	0.4	(0.1)	0.0
Industria manufacturera	626.6	626.2	627.8	622.8	617.2	(9.1)	(5.7)	(5.2)	(5.6)
Industria alimentaria	136.2	137.6	139.7	134.4	131.1	(6.5)	(3.3)	(5.9)	(8.7)
Industria química	67.3	67.6	61.9	61.3	61.2	(6.4)	(0.1)	(13.1)	(13.2)
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	62.0	60.6	57.8	60.1	57.0	(3.6)	(3.1)	(7.6)	(9.8)
Industrias metálicas básicas	85.7	84.0	83.5	87.0	91.0	7.0	4.0	(3.2)	3.8
Fabricación de equipo de transporte	63.9	62.9	73.7	75.7	74.1	11.1	(1.6)	12.9	12.7
Otras actividades manufactureras	211.5	213.6	211.1	204.3	202.8	(10.8)	(1.5)	(7.9)	(9.1)
Comercio	467.8	468.2	528.6	526.6	523.2	55.1	(3.4)	7.3	7.1
Transportes, correos y almacenamiento	126.3	127.6	136.9	138.3	139.1	11.4	0.7	4.4	4.4
Información en medios masivos	104.1	104.4	111.2	106.8	101.5	(2.9)	(5.3)	(2.3)	(6.9)
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles	312.4	309.2	358.9	359.6	357.7	48.6	(1.8)	9.8	10.8
Servicios profesionales, científicos y Técnicos	86.6	86.0	103.6	102.9	102.8	16.8	(0.1)	13.2	14.5
Servicios de alojamiento temporal y alimentos y bebidas	137.9	135.0	132.6	134.5	135.5	0.5	1.0	(7.0)	(3.8)
Otros servicios	252.7	260.0	299.1	299.1	306.7	46.7	7.7	12.8	13.0
No sectorizado/3	132.0	132.5	150.9	148.1	147.9	15.4	(0.2)	7.0	6.9
<b>Intermediarios financieros no bancarios</b>	<b>109.7</b>	<b>113.8</b>	<b>143.7</b>	<b>141.8</b>	<b>156.3</b>	<b>42.5</b>	<b>14.5</b>	<b>23.3</b>	<b>31.5</b>

**Nota:** Cifras sujetas a revisión. Los saldos y las variaciones pueden no coincidir con las sumas de sus componentes debido al redondeo de las cifras. 1/Incluye el crédito otorgado por la banca comercial y por las sofomes reguladas subsidiarias de instituciones bancarias y grupos financieros (véase nota aclaratoria del comunicado de prensa de Agregados Monetarios y Actividad Financiera del 31 de agosto de 2016). 2/La clasificación por sector económico se realiza con base en el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN) 2013. 3/Incluye el saldo de las sofomes reguladas subsidiarias de instituciones bancarias y grupos financieros debido a que no se cuenta con desglose por actividad económica.

mostrando el dinamismo de este sector. La cartera del sector llegó a 1.33 billones de pesos, alrededor de 4% del PIB, un nivel de penetración muy bajo todavía.

En el sector empresarial destaca el nulo crecimiento de créditos al sector construcción en 0.0% en términos anuales en febrero. Esto resalta porque el INEGI dice que este sector crece a doble dígito y los constructores no están pidiendo dinero prestado. Es evidente que alguien miente, ya que los empresarios del sector no pedirán prestado mientras no tengan obras, así que las cifras de crecimiento del INEGI están en duda.

Otra área que destaca de forma negativa es la industria manufacturera, donde los créditos siguen bajando al reducirse los órdenes de compra; solamente la fabricación de equipo de transporte sube, debido a la recuperación de las exportaciones automotrices, así como el crédito para industria metálica-básica ligada a este sector; pero cae con fuerza la cartera de la industria alimentaria e industria química.

Servicios y comercio, cuyos créditos siguen subiendo, mantienen a la economía creciendo, aunque a un ritmo que no se compara a lo observado en el 2023.

## A futuro

El inicio de baja de tasas de interés impulsará la demanda de créditos, aunque esta alza deberá ser acotada al no poder bajar mucho más la tasa si la inflación no baja y si empezamos a ver problemas por un abultado déficit fiscal.

Cabe mencionar que al cierre de esta edición, la Secretaría de Hacienda señaló que estimaba un déficit fiscal de 5.9% del PIB, una cifra escandalosa comparada con sexenios anteriores; en consecuencia, la relación deuda-PIB superará el 50% al concluir este sexenio.

Al mismo tiempo, las dos candidatas presidenciales prometen en campaña presidencial el oro y el moro a sus votantes, pero no dicen cómo van a financiar ese incremento en el gasto público.

## Perspectivas:

*La buena noticia es que la tasa de interés finalmente empezó su ciclo de baja; la mala, es que el gasto público sigue subiendo y se financia con más deuda, por lo que, para atraer inversionistas, habrá que mantener elevadas tasas de interés.* ■

# Tendencias

## Noticias empresariales

### NOTICIAS NACIONALES

**América Móvil.-** Propondrá a sus accionistas el pago de un dividendo en efectivo equivalente a 0.48 pesos por acción. La compañía dijo que el dividendo será pagado en dos exhibiciones de 0.24 pesos, si es que así lo aprueban los accionistas durante la asamblea que celebrará en abril de este año. El dividendo está "sujeto a los ajustes derivados de la recompra o recolocación de acciones propias, entre otros eventos corporativos que varíen el número de acciones en circulación en cada una de las fechas de pago de este dividendo", dijo América Móvil. El dividendo implicaría un rendimiento de 3.1%, con base en el precio de cierre de 15.65 pesos de la acción de América Móvil en la Bolsa Mexicana de Valores el 19 de marzo. Por otro lado, la empresa también dijo que propondrá a sus accionistas la creación de un fondo para la recompra de acciones propias en el periodo de abril 2024 a abril 2025 por 15 mil millones de pesos (891.3 millones de dólares).

**América Móvil.-** Obtuvo 17 mil 500 millones de pesos (mil 49 millones de dólares) con la emisión de títulos de crédito en el extranjero. La compañía hizo esta emisión de deuda en una oferta pública primaria global al amparo de

un programa aprobado por hasta 130 mil millones de pesos. Los títulos, cuya clave de pizarra es 'AMX 0129', tendrán un vencimiento a 4.9 años o en enero de 2029. Originalmente la compañía planeaba obtener hasta 20 mil millones de pesos con esta emisión. América Móvil pagará por esta deuda un interés fijo de 10.125% anual e intereses de forma semestral. La emisión obtuvo una nota de 'AAA(mex)' por parte de Fitch México, de 'AAA.mx' por Moody's Local MX y de 'mxAAA' por S&P Global Ratings, las notas más altas para cada calificadora en la escala nacional de activos con grado de inversión.

**Megacable.-** Recabó tres mil 944 millones 860 mil 800 pesos (aproximadamente 236 millones de dólares) con la colocación de dos bonos sostenibles de largo plazo en la Bolsa Mexicana de Valores. La colocación corresponde a la tercera y cuarta emisiones de un programa de deuda aprobado para la compañía, cuya sede está en Guadalajara, por hasta 20 mil millones de pesos. En primer término, la empresa obtuvo mil 621.8 millones de pesos con el bono clave 'MEGA 24X', que tendrá un vencimiento a tres años y pagará un interés variable resultado de la adición de 0.45% a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días. El interés aplicable al primer periodo se ubicó en

#### INDICADORES ECONOMICOS COMPARATIVOS

Pais	Población/1	PIB Total Absoluto en USD/2	PIB Total P.P.C., en USD/3	PIB P/Cap USD/4	Inflación/5	Tasa local 3 Meses	Tasa desempleo	Crec 2024 FMI/6	Crec 2025 FMI/6
EU	339,665,118	25.0352	25.0352	\$ 73,705.43	3.17%	5.50%	3.90%	2.1%	1.7%
Inglaterra	68,138,484	3.1985	3.7760	\$ 55,417.20	3.44%	5.25%	3.90%	0.6%	1.6%
Alemania	84,220,184	4.0311	5.3169	\$ 63,131.34	2.50%	4.50%	5.90%	0.5%	1.6%
España	47,222,613	1.3899	2.2160	\$ 46,926.50	3.20%	4.50%	11.76%	1.5%	2.1%
Francia	68,521,974	2.7781	3.6883	\$ 53,826.86	2.92%	4.50%	7.50%	1.0%	1.7%
Canadá	38,516,736	2.2004	2.2404	\$ 58,166.66	2.78%	5.00%	5.80%	1.4%	2.3%
Rusia	141,698,923	2.1331	4.6497	\$ 32,813.76	7.71%	16.00%	2.90%	2.6%	1.1%
Japón	123,719,238	4.3006	6.1100	\$ 49,385.70	2.79%	0.00%	2.40%	0.9%	0.8%
China	1,413,142,846	20.2564	30.0744	\$ 21,281.91	0.70%	3.45%	5.30%	4.6%	4.1%
India	1,399,179,585	3.4686	11.6655	\$ 8,337.38	5.09%	6.50%	8.01%	6.5%	6.5%
México	129,875,529	1.4245	2.9199	\$ 22,482.10	4.40%	11.00%	2.45%	2.7%	1.5%
Chile	18,549,457	0.3109	0.5755	\$ 31,026.03	4.48%	7.25%	8.44%		
Brasil	218,689,757	1.8947	3.7828	\$ 17,297.39	4.50%	10.75%	7.60%	1.7%	1.9%
Argentina	46,621,847	0.6307	1.2072	\$ 25,894.04	276.22%	80.00%	5.70%	(2.8%)	5.0%
Turquía	83,593,483	0.8535	3.3210	\$ 39,727.91	67.07%	45.00%	8.80%	3.1%	3.2%
Polonia	37,991,766	0.7163	1.5990	\$ 42,088.59	3.69%	5.75%	5.40%	2.8%	3.2%

Nota: Elaborado con datos del Fondo Monetario Internacional. 1/Población estimada a 2022. 2/En millones de millones de dólares a 2022. 3/PIB ajustado por Poder de Paridad de Compra. 4/PIB per Cápita considerando PIB-PPC. 5/Inflación en moneda local de cada país en los últimos 12 meses de 2022. 6/Estimaciones a enero de 2024.

INDICADORES FINANCIEROS COMPARATIVOS							
País	INDICE/1	BOLSA 30DIC'22	BOLSA 29DIC'23	BOLSA 27 MAR'24	REND 2023	REND 2024	Divisas por US\$
Estados Unidos	DOW JONES	33,147.25	37,689.54	39,760.08	13.70%	5.49%	1.00
Inglaterra	FTSE 100	7,451.74	7,733.24	7,931.98	3.78%	2.57%	0.79
Alemania	DAX 30	13,923.59	16,751.64	18,477.09	20.31%	10.30%	0.92
España	IBEX 35	8,229.10	10,102.10	11,111.30	22.76%	9.99%	0.92
Francia	CAC 40	6,473.76	7,543.18	8,204.81	16.52%	8.77%	0.92
Canadá	TSE 300	19,384.92	20,958.44	22,107.08	8.12%	5.48%	1.36
Rusia	RTSI (US\$)	970.60	1,083.48	1,128.36	11.63%	4.14%	91.84
Japón	NIKKEI 225	26,094.50	33,464.17	40,762.73	28.24%	21.81%	151.35
China	SSE COMPOSITE	3,089.26	2,974.93	2,993.53	(3.70%)	0.63%	7.23
India	S&P CNX NIFTY	18,105.30	21,731.40	22,123.65	20.03%	1.80%	83.34
México	IPC	48,463.86	57,386.25	57,369.01	18.41%	(0.03%)	16.53
Chile	IGPA	27,612.62	31,437.03	33,363.22	13.85%	6.13%	982.77
Brasil	BOVESPA	109,734.60	134,185.23	127,690.62	22.28%	(4.84%)	4.98
Argentina	MERVAL	202,085.13	929,704.19	1,213,484.62	360.06%	30.52%	857.42
Turquía	ISE NATIONAL 100	5,509.16	7,470.18	8,806.72	35.60%	17.89%	32.29
Polonia	WSE WIG	57,462.68	78,459.91	81,560.33	36.54%	3.95%	3.99

1/Los puntos y los rendimientos de los mercados financieros están expresados en la moneda local.

11.70%. En segundo lugar, la compañía recabó dos mil 323 millones de pesos con el bono clave 'MEGA 24-2X', con vencimiento a siete años y por el que pagará un interés fijo bruto anual de 10%, resultado de la adición de una sobretasa de 0.80% a la tasa de interés del Mbono con vencimiento en 2031. Los bonos fueron calificados con las notas 'HR AAA' y 'AAA(mex)' por parte de las agencias HR Ratings y Fitch México, respectivamente, las más altas en la escala de las calificadoras.

**Grupo Elektra.-** Mostró su inconformidad con el recorte que recibieron sus calificaciones crediticias en escala nacional e internacional por parte de la agencia Fitch Ratings, como resultado de una preocupación por las prácticas corporativas de Grupo Salinas, quien la controla junto a las compañías Total Play y TV Azteca. La nota crediticia en escala global de Elektra bajó de 'BB' a 'BB-', con lo que se posicionó en el tercer escaño en el bloque de activos con grado especulativo. Por su parte, la calificación en escala nacional de la empresa pasó de 'A+(mex)' a 'A(mex)', o del quinto al sexto peldaño en el grupo de activos con grado de inversión. Las perspectivas de ambas calificaciones se ubicaron en un nivel 'estable'.

**Grupo Salinas.-** El conflicto entre el gobierno del presidente Andrés Manuel López Obrador y Ricardo Salinas Pliego, uno de los hombres más acaudalados del país, por los adeudos de impuestos que mantienen las empresas que forman parte del conglomerado Grupo Salinas, sumó un nuevo choque. Cuatro de las empresas del conglomerado adeudan más de 63 mil millones de pesos (tres mil 759 millones de dólares) en impuestos por los años fiscales de 2008 a 2018, de acuerdo con Antonio Martínez Danigno, titular del Servicio de Administración Tributaria (SAT). Originalmente la deuda de las empresas del conglomerado era de alrededor de 38 mil millones de pesos (dos mil 282 mi-

llones de dólares) por 17 juicios fiscales anteriores a la actual administración; no obstante, dicha cifra se actualizó a 53 mil millones (tres mil 183 millones) por multas, recargos y ajustes inflacionarios. A ese monto, el SAT exige el pago de 10 mil millones de pesos (606 millones de dólares) correspondientes a créditos fiscales emitidos durante este sexenio. Del monto total, 90% corresponde a siete casos de consolidación fiscal, una figura que permitía a los grandes contribuyentes sumar las ganancias y pérdidas de varias empresas en una sola y diferir o aplazar el pago de Impuesto Sobre la Renta (ISR). Dicha figura, recordaron las autoridades fiscales, dejó de estar vigente en 2013.

**Bimbo.-** Vio confirmada su nota global de largo plazo en 'BBB+' por parte de la agencia Fitch Ratings, en vista de un buen desempeño operativo y de la resistencia mostrada a un entorno macroeconómico retador. La calificación se ubicó en el octavo escaño dentro del bloque de activos con grado de inversión y la perspectiva de la nota fue confirmada en un nivel 'estable'. Fitch Ratings dijo que la estrategia de diversificación de Bimbo le permite actualmente obtener 70% de sus ingresos y 55% de su EBITDA fuera de México durante el año pasado.

**Coca-Cola Femsa.-** Dio a conocer que su asamblea de dueños aprobó un dividendo 0.76 pesos por acción. El pago contempla una distribución de 6.08 pesos por cada unidad KOFUBL, a entregarse en cuatro exhibiciones en abril, julio, octubre y diciembre de 2024. En la reunión también fueron aprobados "los estados financieros consolidados de la compañía para el año terminado el 31 de diciembre de 2023, el informe anual de la dirección general, la opinión e informes anuales presentado por el consejo de administración y los comités del consejo", escribió la filial de Fomento Económico Mexicano (Femsa). El rendimiento para cada unidad KOFUBL, con base en su precio de cierre del



INDICADORES ECONÓMICOS EN LA ADMINISTRACIÓN DE ANDRÉS MANUEL LÓPEZ OBRADOR			
Concepto	30-nov-18	27-mar-24	Crec.
<b>FINANZAS</b>			
<b>Bolsas</b>			
IPYC	41,732.78	57,369.01	37.5%
IPYC en dólares	2,040.42	3,463.79	69.8%
DJI	25,538.46	39,760.08	55.7%
<b>Metales</b>			
Oro (US\$ por onza en Londres)	1,217.55	2,192.70	80.1%
Plata (US\$ por onza en Londres)	14.24	24.52	72.3%
<b>Divisas y Petróleo</b>			
Euro	1.132	0.924	(18.4%)
Peso	20.453	16.563	(19.0%)
Real	3.867	4.977	28.7%
Yen	113.508	151.352	33.3%
Yuan	6.959	7.227	3.9%
Mezcla de exportación (US\$ por barril)	53.140	76.290	43.6%
<b>Tasas de intereses</b>			
Cetes de 28 días	7.97%	10.90%	2.93%
Libor (1 mes)	2.35%	5.44%	3.10%
Prime	5.25%	8.50%	3.25%
<b>Inflación</b>			
Inflación general (Últ. 12 meses)	4.72%	4.48%	(0.2%)
Inflación subyacente (Últ. 12 meses)	3.63%	4.69%	1.06%
Inflación acumulada del sexenio	103.108	134.085	30.04%
<b>ECONOMÍA</b>			
Población (Miles de personas de 15 y más años)	93,846	101,203	7.8%
Población económicamente activa (Miles de personas)	55,962	60,898	8.8%
Ocupada (Miles de personas)	54,028	59,404	10.0%
Desocupada (Miles de personas)	1,934	1,494	(22.7%)
Empleos IMSS (Nº de personas)	20,457,926	22,289,810	9.0%
Tasa desempleo (Nacional)	3.26%	2.45%	(0.8%)
Tasa desempleo (32 ciudades)	3.79%	3.13%	(0.7%)
PIB (Base 2018) MP	24,176,670	25,002,881	3.4%
PIB Nominal (MP)	24,176,670	31,768,335	31.4%
PIB Nominal en US\$	1,219,658	1,791,824	46.9%
PIB Per Cápita (US\$)	9,488.27	13,575.76	43.1%
PIB crecimiento anual (Base 2018)	1.97%	3.23%	1.3%
Exportaciones (Últ. 12 meses en MD)	449,022	598,190	33.2%
Importaciones (Últ. 12 meses en MD)	464,566	602,559	29.7%
Reservas Internacionales (MD)	173,775.3	216,903.0	24.8%
Remesas familiares (Últ. 12 meses en MD)	33,315.5	63,459.0	90.5%
Deuda externa bruta total (MD)	207,741	222,944	7.3%
Deuda interna bruta total (MP)	7,249,378	12,002,696	65.6%
Deuda total (MP)	11,498,297	15,695,204	36.5%
Deuda total/PIB nominal	47.56%	49.41%	3.9%
Deuda Pública por Habitante en Pesos	122,523	155,087	26.6%
Deuda Pública por Trabajador	205,465	257,728	25.4%

martes, es de 3.75%. El monto total de la distribución es de 12 mil 773 millones de pesos, aproximadamente 760 millones de dólares.

**Cultiba.-** Acudió el 21 de marzo al mercado para recomprar 1.2% de sus acciones en la Bolsa Mexicana de Valores. El precio al que compró la empresa los títulos, serie B, fue de 11.50 pesos. Esta operación representó hasta el momento de elaborar esta nota el 99.98% de todas las acciones de la empresa intercambiadas hoy en la BMV. Las acciones de la compañía operaban en 11.4 pesos, un descenso de 0.87% frente a la sesión previa.

**Arca Continental.-** Ha informado este 21 de marzo en el marco de su Asamblea Anual de Accionistas, que durante 2024 realizará inversiones por un importe estimado de

17.000 millones de pesos mexicanos (más de 953 millones de euros) en sus diferentes operaciones. La empresa ha explicado que este monto se destinará principalmente a incrementar la capacidad de producción y distribución, impulsar el uso de herramientas digitales, fortalecer nuevas categorías de bebidas, así como ampliar proyectos de valor compartido en las comunidades que atiende en México, Ecuador, Perú, Argentina y Estados Unidos. Aproximadamente el 55% del total de estos recursos se invertirán en sus operaciones en México, mientras que el 45% restante se destinará a Estados Unidos y Sudamérica.

**Vector Casa de Bolsa.-** Recibió una observación negativa por parte de la evaluadora de riesgo crediticio Fitch Ratings por el cese de sus operaciones de transferencias internacionales. La observación significa que la calificación local de la financiera, que actualmente está en cuarto escalón de grado de inversión ('AA-(mex)'), podría sufrir una degradación dentro de los próximos seis meses, dio a conocer la agencia en un reporte. "Si bien Vector espera reanudar esta línea de negocios en el corto plazo, Fitch esperará a tener certidumbre mayor sobre la reanudación de las operaciones afectadas", escribió Fitch en el reporte.

**Cemex.-** En su día con analistas e inversionistas en la Bolsa de Valores de Nueva York, presentó su plan estratégico para lograr una tasa de crecimiento de flujo de operación de un dígito alto en el mediano plazo. A su vez, anticipa que acelerará su crecimiento en Estados Unidos, liderará la descarbonización rentable en Europa, apalancará su

posición de liderazgo en México y escalará su negocio de Soluciones Urbanas de rápido crecimiento. El sólido flujo de efectivo libre, resultados consistentes y calificación de Grado de Inversión permitirían una mayor flexibilidad en la asignación de capital. Nuevo objetivo para mejorar aún más la razón de apalancamiento en 0.5 veces. Cemex pretende introducir un programa progresivo para devolver capital a los accionistas con el anuncio de un dividendo, sujeto a su aprobación, que comenzará en el segundo trimestre de 2024.

**Cemex.-** Ha recibido una subvención de 4,8 millones de euros por parte del Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico para desarrollar e implementar un proyecto de economía circular que permita incrementar la eficiencia de la materia prima en la fabricación de cemento.

Se trata de unas ayudas concedidas en el marco de Proyecto Estratégico para la Recuperación y Transformación Económica (Perte) de Economía Circular, que financiarán el 35% del presupuesto de Cemex a ese proyecto, que asciende a 13,7 millones de euros, según detalla el fabricante mexicano de cemento. El objetivo principal del proyecto, que comprende 3 de las 6 plantas que Cemex opera en España, es reducir el uso de recursos naturales en la fabricación de cemento, disminuyendo la proporción de clínker en el cemento, mediante la incorporación de otro tipo de materiales descarbonatados, como residuos y puzolanas, sin afectar a sus prestaciones.

**Pemex.-** Registró en febrero su sexta caída mensual consecutiva en su plataforma de producción de crudo, al registrar un millón 524 mil barriles diarios, cifra que representa una caída de 0.33% con respecto al millón 529 mil que la empresa estatal extrajo en solitario durante enero de 2024. En términos anuales, la producción de Pemex en febrero bajó 2.4% con respecto a febrero de 2023, cuando produjo un millón 562 mil barriles diarios en promedio. En términos anuales, la producción de Pemex en asociación con otras compañías cayó 2.4% en febrero de 2024 si se compara con los 1.582 millones de barriles diarios que extrajeron en conjunto en febrero de 2023.

**Energía Real.-** Firma de compraventa, generación, operación y almacenamiento de energía limpia, anunció su ingreso al Mercado eléctrico Mayorista (MEM) como suministrador de servicios calificados, lo que le permitirá ampliar su portafolio de productos y servicios para sus clientes. Con dicho esquema, los clientes de Energía Real podrán seleccionar a alguno de los suministradores del sector privado para cubrir las necesidades energéticas que no pueden ser cubiertas mediante el suministro público; además de contar con tarifas de electricidad limpia competitiva y contribuir a sus metas de descarbonización.

**Farmacias Benavides.-** Anunció el relanzamiento de su programa de lealtad Benavides Conmigo incluye cashback, alianzas con establecimientos seleccionados y 50% de descuento todos los jueves, viernes, sábados y domingos en la segunda pieza de productos marca Farmacias Benavides. Los usuarios que ya formaban parte del programa Benavides Conmigo comenzaron a disfrutar de estos nuevos beneficios, los cuales son válidos directo en sus más de mil 100 farmacias, aplicación móvil, tienda en línea o WhatsApp.

**AMDA.-** La Asociación Mexicana de Distribuidores Automotrices presentó una plataforma en línea para la compraventa de vehículos seminuevos, con la que busca captar parte

del mercado de segunda mano de autos a partir de beneficios adicionales a los de otras opciones de adquisición. La plataforma, llamada AMDA Retail Virtual, traslada gran parte del proceso de compra de vehículos seminuevos al entorno digital, al tiempo que ofrece ventajas frente a otros Marketplace, como obtener una oferta por dejar el coche en cuenta, solicitar y recibir pre-aprobación de financiamiento, entre otros. "Con AMDA Retail Digital se crea un mercado más transparente, eficiente y confiable para todas las partes involucradas, redefiniendo la forma en que se adquieren automóviles seminuevos en un entorno digitalizado y accesible", dijo Guillermo Rosales, presidente de AMDA en conferencia de prensa. El objetivo es que sus distribuidores afiliados incrementen su participación en el mercado de venta de vehículos seminuevos, el cual ronda entre 5.5 y 6 millones de unidades anuales, pero de las que solo 8% son comercializadas por distribuidores, de acuerdo con la asociación.

**Nemak.-** Enfrentó un recorte en la perspectiva de su calificación crediticia de largo plazo por parte de la agencia calificadora Fitch Ratings, debido a sus altos niveles de apalancamiento. La calificadora, con sede en Nueva York, bajó la perspectiva de la calificación de Nemak de 'estable' a 'negativa', al mismo tiempo que confirmó las calificaciones en 'BBB-' en escala global y en 'AA(mex)' en la clasificación local.

**Tren Maya.-** Uno de los convoyes sufrió un descarrilamiento al llegar a la estación Tixkokon, ubicada en el estado de Yucatán, sin que hasta el momento se reporten personas lesionadas por el incidente, de acuerdo con medios locales. El tren que sufrió el descarrilamiento fue el identificado con el número cuatro, que partió a las 7:00 horas de este lunes de Campeche con destino a Cancún, Quintana Roo. El incidente ocurrió alrededor de las 10:30 horas, de acuerdo con testigos, sin embargo, aún no se ha dado a conocer un reporte oficial sobre los hechos por parte de las autoridades del Tren Maya.

**Gap.-** Recabó tres mil millones de pesos (180 millones de dólares) con la emisión de un bono sustentable en la Bolsa Mexicana de Valores. La emisión, cuya demanda superó 2.4 veces el monto original, fue llevada a cabo en dos partes. Así, recabó mil 384.8 millones de pesos (83.9 millones de dólares) con la emisión de certificados bursátiles con clave de pizarra GAP24-L, con intereses pagaderos a una tasa variable de THIE-28 más 25 puntos base y un vencimiento a marzo de 2027. Los restantes mil 615.2 millones de pesos (97 millones de dólares) fueron obtenidos con los bonos con clave de pizarra "GAP24-L" con intereses cada 182 días a una tasa fija de 9.94%, así como un vencimiento

LA MUESTRA DEL IPYC EN EL 2024					
Nº	EMISORA	SERIE	PRECIO AL 29DIC'23	PRECIO AL 27MAR'24	CRECIMIENTO
	<b>IPYC</b>		<b>57,386.25</b>	<b>57,369.01</b>	<b>(0.0%)</b>
1	CHDRAUI	B	102.58	133.67	30.3%
2	ALSEA	*	64.16	81.98	27.8%
3	MEGA	CPO	37.92	46.22	21.9%
4	GENTERA	*	23.58	28.45	20.7%
5	CUERVO	*	33.27	39.20	17.8%
6	BBAJIO	O	56.80	64.80	14.1%
7	Q	*	171.58	193.45	12.7%
8	LAB	B	14.16	15.78	11.4%
9	CEMEX	CPO	13.22	14.67	11.0%
10	GFINBUR	O	46.71	51.13	9.5%
11	ASUR	B	497.46	524.36	5.4%
12	BOLSA	A	35.14	37.02	5.4%
13	GMEXICO	B	94.18	98.13	4.2%
14	GFNORTE	O	170.76	176.37	3.3%
15	KIMBER	A	38.17	38.60	1.1%
16	R	A	162.27	163.69	0.9%
17	GRUMA	B	311.14	310.68	(0.1%)
18	KOF	UBL	160.97	160.38	(0.4%)
19	AMX	B	15.74	15.58	(1.0%)
20	GCC	*	200.08	197.61	(1.2%)
21	ELEKTRA	*	1,173.16	1,152.43	(1.8%)
22	AC	*	185.41	181.45	(2.1%)
23	FEMSA	UBD	221.00	215.64	(2.4%)
24	VESTA	*	67.43	64.87	(3.8%)
25	PINFRA	*	183.72	176.01	(4.2%)
26	PE&OLES	*	248.24	234.97	(5.3%)
27	WALMEX	*	71.57	67.00	(6.4%)
28	ORBIA	*	37.62	34.73	(7.7%)
30	TLEVISA	CPO	11.34	10.38	(8.5%)
29	BIMBO	A	85.95	78.47	(8.7%)
31	OMA	B	179.76	163.41	(9.1%)
32	ALFA	A	13.64	12.37	(9.3%)
33	GAP	B	296.43	267.01	(9.9%)
34	GCARSO	A1	189.59	148.12	(21.9%)
35	VOLAR	A	16.00	12.14	(24.1%)

Fuente: Elaboración de TEF, con datos de la Bolsa Mexicana de Valores.

al 12 de marzo de 2031. Los recursos serán utilizados en su totalidad para el pago del principal del bono con clave de pizarra "GAP 19", los cuales fueron emitidos el 27 de marzo de 2019 y cuyo vencimiento es el 22 de marzo de este año. La emisión fue calificada con "Aaa.mx" por Moody's y "mxAAA" por S&P, ambas en escala nacional y con perspectiva estable.

**Volaris.-** Recibió sus aeronaves número 133 y 134 de su flota, como parte de su estrategia para ampliar su capacidad de operación doméstica. Los aviones son modelos A320XLR y A321XLR del fabricante europeo Airbus y serán empleados para atender rutas desde el Aeropuerto Internacional 'Felipe Ángeles' o AIFA y desde Tijuana. La aerolínea dijo que estos aviones cuentan con una capacidad de 180 y 239 personas y tiene pactado recibir 136 aviones más de la familia A320neo de Airbus.

**Viva Aerobus.-** Inició operaciones en la ruta que conecta a las ciudades de Monterrey y Austin, Texas, que se convirtió en la segunda de seis rutas planeadas para arrancar en 2024. La ruta de Monterrey a Austin iniciará con dos frecuencias, los días lunes y miércoles, en tanto que la Austin-Monterrey operará los días viernes y domingo.

**Sport City.-** Alista un plan para este año que considera la consolidación de sus actuales sucursales y remodelaciones, lo que requeriría de inversiones de entre 30 y 40 millones de pesos (1.8 y 2.3 millones de dólares), en medio de un panorama que para la cadena muestra un repunte para una industria que fue golpeada por la pandemia de covid-19. El objetivo de la empresa es consolidar financieramente los 25 clubes que tiene en las principales ciudades de la República Mexicana, incluyendo la Zona Metropolitana de Ciudad de México, Guadalajara, Monterrey, Puebla, Cuernavaca, Metepec, Oaxaca, Saltillo y Villahermosa, al tiempo en que suma 23 City Cafés. La inversión forma parte de un plan a tres años enfocado en proyectos de remodelación y mejora de clubes, de acuerdo con Gabriela Valdés, directora de desarrollo de negocios y mercadotecnia.

**Fibra Prologis.-** Mantiene su interés por adquirir a su competidor Terrafina, sin embargo, su enfoque se mantendrá en conservar la disciplina en la asignación de recursos, dijo la casa de bolsa Barclays, por lo que difícilmente se espera que apueste fuerte frente a las otras propuestas con las que compete. De ser elegidos, Fibra Prologis confió en poder optimizar el portafolio de propiedades de Terrafina, especialmente por el enfoque en incrementar las rentas aprovechando la alta demanda de espacios, de acuerdo con un reporte de Barclays. "Aunque Fibra Prologis reiteró su deseo de adquirirla [a Terrafina], la empresa fue muy clara con los inversionistas en el sentido de que priorizarán la disciplina de capital sobre el cierre de esta transacción", escribió en un reporte Pablo Monsivais, analista de Barclays. Por esta razón la empresa considera que en todo caso la última palabra la tendrán los dueños de Terrafina.

**Fibra Inn.-** Pagará una distribución entre los tenedores de sus Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios por 20 millones 436 mil 512.08 pesos (1.2 millones de dólares). La fibra dijo que esta distribución trimestral equivale a 0.02727 pesos por CBF, misma que se pagará el 27 de marzo, con base en los resultados del cuarto trimestre de 2023. El exderecho se aplicará el 25 de marzo y el registro se llevará a cabo el 26 del mismo mes. El dividendo significaría un rendimiento de 0.5%, tomando en cuenta el cierre de 5.60 pesos del 19 de marzo en la Bolsa Mexicana de Valores, o el equivalente a 1.9% anualizado.

**Fibra Uno.-** Descartó haber sido notificada de algún proceso legal en su contra, como parte del conflicto que mantiene con Telra Realty y que involucra a Fibra Next, la empresa que surgiría de la escisión de su portafolio de inmuebles industriales. El fideicomiso calificó de falsas y tendenciosas las acusaciones de Telra, luego de que la com-

pañía aseguró que un grupo de inversionistas denunció a Fibra Uno ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores por presunto fraude bursátil relacionado con Fibra Next. "Fibra Uno se ha mantenido en cumplimiento de la ley con todas las autoridades desde sus inicios y nuestra historia y resultados hablan por sí mismos", dijo la empresa.

**Terrafina.-** Ingresó al índice FTSE-Biva como parte del rebalanceo semestral llevado a cabo por la Bolsa Institucional de Valores. En contraparte, Nemark, un fabricante mexicano de autopartes de aluminio, salió del índice de referencia del segundo mercado bursátil del país.

**Banco Azteca.-** Recibió una baja en su calificación crediticia en escala nacional por parte de la agencia estadounidense Fitch Ratings, debido a que enfrenta mayores riesgos por las prácticas débiles de gobierno corporativo de su grupo controlador, además de créditos comerciales con partes relacionadas altos y sostenidos del banco. La calificadora, con sede en Nueva York, cambió la calificación de largo plazo en moneda extranjera de Banco Azteca de 'BB(mex)' a 'BB-(mex)', o del segundo al tercer escalón en la escala de activos con grado de especulativo. La nota en escala nacional fue ajustada de 'A+(mex)' hasta 'A(mex)', o del quinto al sexto escalón en el grupo de activos con grado de inversión. La perspectiva de la calificación de Banco Azteca fue ratificada en 'estable'.

## NOTICIAS INTERNACIONALES

**UBS.-** El banco ha alcanzado el 19 de marzo una capitalización bursátil de 100.000 millones de dólares (92.051 millones de euros), justo un año después de la fusión promovida por el Estado suizo entre esta entidad y Credit Suisse, cuyo objetivo último era evitar el colapso de la segunda mayor entidad del país y uno de los 30 bancos considerados entonces sistémicos a nivel mundial. De esta forma, UBS ha alcanzado su nivel de capitalización más alto en 16 años, al tiempo que la cartera de activos gestionados por su unidad de patrimonio ha crecido cerca de un 20%, hasta los 3,4 billones de dólares (3,13 billones de euros), tras la compra de su otrora rival.

**Bank of America.-** Ha a florado una participación del 5,485% en el capital de Bankinter, según ha notificado este 19 de marzo a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), por lo que se sitúa como el segundo mayor accionista del banco. Bank of America cuenta con una participación directa del 2,069%, equivalente a unos 18,6 millones de acciones, así como otros 30 millones de acciones, un 3,416%, a través de instrumentos financieros, principal-

mente 'swaps'. Bank of America ha detallado que ha notificado esta participación porque ha excedido de las exenciones que prevé la ley y ha precisado que las compras no están hechas en su nombre, sino de otro cliente, al que no ha identificado. Si el 5,5% se atribuye en su totalidad a un solo accionista, se situaría solo por detrás de Cartival (23,2%) en el accionariado de Bankinter, adelantando a Fernando Masaveu (5,3%) y BlackRock (4,4%).

**UBS.-** La Autoridad de Supervisión del Mercado Financiero de Suiza (Finma) tiene previsto someter este año al banco a dos exámenes de resistencia en profundidad, así como llevar a cabo unas cuarenta revisiones in situ de la entidad en Suiza y en el extranjero, después de que el banco adquiriese hace un año a su rival Credit Suisse, convirtiéndose en la única entidad sistémica del país.

**Barclays.-** Está estudiando reducir su plantilla en la división de banca de inversión tras su proceso de revisión anual, y se espera un anuncio oficial en los próximos meses, según informó Reuters, citando a dos fuentes familiarizadas con el asunto. Los despidos propuestos forman parte de la estrategia del prestamista británico de "invertir continuamente en talento de alto rendimiento, ejecutar nuestra estrategia y cumplir con nuestros clientes", dijo en un comunicado,

**Deloitte.-** Prepara la mayor reorganización de sus operaciones en una década, con la que la firma busca recortar costos y reducir la complejidad de la organización ante la previsible ralentización del mercado. Fuentes de Deloitte consultadas por CincoDías explican que esta decisión se ha adoptado por consenso interno y unanimidad en el Comité Ejecutivo y en el Consejo Global y responde a una homogenización a nivel mundial de su oferta de servicios. El objetivo es, indican, ofrecer mejores soluciones transfronterizas a los clientes, fortalecer el modelo multidisciplinar y dar respuesta a sus retos de negocio críticos. El plan implica reducir a cuatro las principales unidades del grupo - auditoría y seguros; estrategia, riesgo y operaciones; tecnología y transformación; y fiscal y legal- frente a las cinco que tiene desde el año 2014.

**Truth Social.-** Las acciones de Trump Media & Technology Group (TMTG), la matriz de Truth Social, la plataforma impulsada por Donald Trump, comenzarán a cotizar en el Nasdaq este martes bajo el símbolo 'DJT', después de completar la fusión de la empresa con la sociedad de propósito especial de adquisición (SPAC) Digital World Acquisition Corp. En un comunicado a la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC), las empresas han con-

firmado el cierre del proceso de combinación, tras lo que Digital World pasa a operar como Trump Media & Technology Group Corp, por lo que desde este martes "se espera que las acciones ordinarias y los warrants públicos de TMTG comiencen a cotizar en el Nasdaq bajo los símbolos "DJT" y "DJTWW", respectivamente.

**Microsoft.-** Ha contratado al cofundador de la filial de Google para inteligencia artificial DeepMind, Mustafa Suleyman, para dirigir su unidad de IA dirigida al consumidor. Suleyman, que fundó DeepMind en Londres en 2010, reportará ante el consejero delegado de Microsoft, Satya Nadella, según la compañía. La división que encabezará Suleyman agrupará productos dirigidos al consumidor como Bing, Edge o Copilot bajo el nombre de Microsoft AI. Fundada en Londres en el 2012 por Demis Hassabis, Shane Legg y Mustafa Suleyman, DeepMind fue adquirida por el gigante de las búsquedas en internet en 2014. Esa adquisición sentó los cimientos de su posterior desarrollo de inteligencia artificial.

**Apple.-** El Departamento de Justicia de Estados Unidos y 16 fiscales han demandado este 21 de marzo a Apple por violar las leyes antimonopolio al bloquear el acceso de sus rivales a las funciones de hardware y software de sus teléfonos inteligentes. La demanda, presentada ante un tribunal federal de Nueva Jersey, se enmarca dentro de una investigación de cinco años al fabricante de los iPhone. "Los consumidores no deberían tener que pagar precios más altos porque las empresas violan las leyes antimonopolio", ha señalado el fiscal general de EE.UU., Merrick Garland.

**Apple.-** El fabricante de teléfonos inteligentes inauguró el 21 de marzo en Shanghai su mayor tienda minorista en la parte continental china y el director ejecutivo de Apple, Tim Cook, fue el encargado de abrir las puertas de la nueva tienda y de dar la bienvenida a los consumidores chinos. La octava tienda Apple de Shanghai está situada en la plaza Jing'ansi, en un céntrico distrito comercial de la metrópoli. Se trata de la segunda tienda minorista más grande de la empresa en todo el mundo. La tienda insignia cuenta con más de 150 empleados que pueden comunicarse con los clientes en inglés, japonés, coreano, alemán, español y malayo, además de en chino en 25 variedades de dialectos chinos, informó Apple.

**MásMóvil.-** Ha examinado sus cuentas de 2023, el último ejercicio de la teleco en solitario, antes de su fusión con

Orange, para crear el mayor operador nacional en número de clientes de móvil y banda ancha fija. Su consejero delegado, Meinrad Spenger, ha precisado en un comunicado que, "una vez obtenidas todas las autorizaciones necesarias por parte de la Comisión Europea y del Gobierno de España, esperamos cerrar la joint venture con Orange al final del primer trimestre para formar el operador con mayor número de clientes de nuestro país". Con respecto a las cuentas, MásMóvil alcanzó unos ingresos totales de 2.979 millones de euros, un 3% más que en 2023. A su vez, los ingresos por servicios de telecomunicaciones se incrementaron un 6,2%, hasta alcanzar los 2.496 millones. Los ingresos de servicios, incluyendo otras actividades, alcanzaron los 2.734 millones, un 3,3% más que el año anterior. Según la operadora, se mantuvo un buen ritmo comercial y financiero, a pesar de las difíciles condiciones del mercado.

**Orange y MásMóvil.-** Han cerrado este 26 de marzo los flecos pendientes para sellar su fusión al 50% en España y, desde hoy mismo, comenzarán a operar como una sola compañía. "Orange y MásMóvil han anunciado hoy la creación de su nueva 'joint venture' completando así el acuerdo para combinar sus operaciones en España. Los accionistas de Orange y MásMóvil poseen cada uno una participación del 50% de la 'joint venture' con los mismos derechos de gobernanza en la entidad combinada", han señalado en un comunicado conjunto.

**Vodafone.-** Despedirá y reubicará a un total 2.000 trabajadores en Alemania en el marco de su plan de transformación y reducción de costos en el país, con el cual prevé ahorrar uno 400 millones de euros en los próximos dos años. En cuanto a la reducción y reubicación de los 2.000 trabajadores en Alemania (el 13,3% de los 15.000 que tiene en el país), la teleco ha subrayado su intención de actuar de forma "socialmente responsable". La empresa también ha señalado que con su plan de transformación pretende simplificar su estructura para hacerla más ágil y rápida.

MATERIAS PRIMAS AL 27 DE MARZO DE 2024					
Producto	Unidad	Precio	Variación porcentual		
			Semanal	Mensual	Anual
<b>Agrícola</b>					
Soya	USD/Bushel	1,188.75	-1.92%	4.21%	-19.53%
Trigo	USD/Bushel	548.87	0.39%	-4.75%	-22.12%
Algodón	Cents/Libras esterlinas	91.24	-1.11%	-10.21%	10.19%
Azúcar	Cents/Libras esterlinas	22.19	1.93%	-7.58%	4.13%
Maíz	USD/Bushel	427.55	-3.05%	-0.51%	-34.31%
<b>Industrial</b>					
Cobre	USD/Libras esterlinas	4.01	-0.95%	4.47%	-1.78%
Acero	Yuan/Toneladas métricas	3,464.00	-3.29%	-7.89%	-16.31%
Aluminio	USD/Tonelada	2,310.00	0.37%	3.68%	-2.94%
Zinc	USD/Toneladas métricas	2,457.00	-2.67%	1.28%	-17.22%
Níquel	USD/Toneladas métricas	16,415.00	-5.06%	-5.48%	-31.32%
Carbón	USD/Toneladas métricas	129.00	0.08%	-1.53%	-26.91%
Litio	Puntos	109,500.00	-5.19%	11.17%	-56.80%

DIVIDENDOS - DERECHOS POR COBRAR					
Emisora	Derecho Decretado	No. de Cupón	Excupón Exderecho	Fecha de pagó	Descripción del derecho y Proporción
GRUMA	Dividendo		10-ene-24	12-ene-24	DIVIDENDO EN EFECTIVO MXN \$0.50 POR TITULO
VESTA	Dividendo		11-ene-24	15-ene-24	DIVIDENDO EN EFECTIVO USD - DÓLAR AMERICANO \$ 0.0172 POR TITULO
FIBRAMQ	Dividendo		26-ene-24	30-ene-24	DIVIDENDO EN EFECTIVO MXN \$0.525 POR TITULO
FMTY	Dividendo		29-ene-24	31-ene-24	DIVIDENDO EN EFECTIVO MXN \$0.0751 POR TITULO
FIBRAPL	Dividendo		30-ene-24	01-feb-24	DIVIDENDO EN EFECTIVO MXN \$2.0428 POR TITULO
FUNO	Dividendo		07-feb-24	09-feb-24	DIVIDENDO EN EFECTIVO MXN \$0.6058 PESOS POR CBFÍ
LOCKXPI	Suscripción		20-feb-24	26-feb-24	SUSCRIPCIÓN DE 0.1011812635426 NUEVA(S) DE LA SERIE '22-4' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '22-4' A USD \$ 100 DEL 16-02-2024 AL 22-02-2024
LOCKXPI	Suscripción		20-feb-24	26-feb-24	SUSCRIPCIÓN DE 0.0623444774010 NUEVA(S) DE LA SERIE '22-5' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '22-5' A USD \$ 100 DEL 16-02-2024 AL 22-02-2024
LOCKXPI	Suscripción		20-feb-24	26-feb-24	SUSCRIPCIÓN DE 0.1505238602887 NUEVA(S) DE LA SERIE '22-6' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '22-6' A USD \$ 100 DEL 16-02-2024 AL 22-02-2024
FEXI	Distribución		22-feb-24	26-feb-24	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.4613331645134 POR ACCIÓN SERIE '21'
FNOVA	Dividendo		26-feb-24	28-feb-24	DIVIDENDO EN EFECTIVO MXN \$0.5306 PESOS POR CBFÍ
FNOVA	Distribución		26-feb-24	28-feb-24	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.5306641434684 POR ACCIÓN SERIE '17'
FSHOP	Reembolso		26-feb-24	28-feb-24	REEMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.125714269048165 POR TÍTULO SERIE '13'
FMTY	Distribución		27-feb-24	29-feb-24	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0750133309617115 POR ACCIÓN SERIE '14'
FMTY	Reembolso		29-feb-24	04-mar-24	REEMBOLSO SERIE(S) '14' CUPÓN VIGENTE 0 CUPÓN PAGO 0 A MXN \$ 0.2082003342760790
FMTY	Distribución		29-feb-24	04-mar-24	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0214859997284409 POR ACCIÓN SERIE '14'
GMEXICO	Dividendo		29-feb-24	04-mar-24	DIVIDENDO EN EFECTIVO MXN \$0.80 PESOS POR TITULO
DANHOS	Reembolso		04-mar-24	06-mar-24	REEMBOLSO SERIE(S) '13' CUPÓN VIGENTE 0 CUPÓN PAGO 0 A MXN \$ 0.1501056323660760
DANHOS	Distribución		04-mar-24	06-mar-24	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.2998943676339240, POR ACCIÓN SERIE '13'
FIBRAPL	Distribución		04-mar-24	06-mar-24	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.3684047106003 POR ACCIÓN SERIE '14'
FVIA	Dividendo		04-mar-24	06-mar-24	DIVIDENDO EN EFECTIVO MXN \$0.5130 PESOS POR TITULO
TERRA	Dividendo		04-mar-24	06-mar-24	DIVIDENDO EN EFECTIVO MXN \$2.02056 PESOS POR TITULO
EDUCA	Dividendo		05-mar-24	07-mar-24	DIVIDENDO EN EFECTIVO MXN \$0.5751 PESOS POR TITULO
FIBRAMQ	Dividendo		06-mar-24	08-mar-24	DIVIDENDO EN EFECTIVO MXN \$0.5250 PESOS POR TITULO
FIBRAMQ	Dividendo		12-mar-24	14-mar-24	DIVIDENDO EN EFECTIVO MXN \$0.67794363 PESOS POR TITULO
FUNO	Dividendo		13-mar-24	15-mar-24	DIVIDENDO EN EFECTIVO MXN \$0.0970 PESOS POR CBFÍ
FUNO	Dividendo		13-mar-24	15-mar-24	DIVIDENDO EN EFECTIVO MXN \$0.0970 PESOS POR TITULO
KIMBER	Dividendo		02-abr-24	04-abr-24	DIVIDENDO EN EFECTIVO MXN \$0.465 PESOS POR TITULO
TS	Dividendo		20-may-24	22-may-24	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.40
ALFA	Dividendo		14-mar-24	19-mar-24	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.01
SER	Dividendo		14-mar-24	15-abr-24	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.62
KIMBER	Dividendo		03-jul-24	04-jul-24	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.465
KIMBER	Dividendo		02-oct-24	03-oct-24	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.465
KIMBER	Dividendo		04/Dec/24	05/Dec/24	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.465

Nvidia.- Está ampliando su colaboración con BYD y otros fabricantes chinos de vehículos eléctricos que están adoptando su sistema Drive Thor, una plataforma informática para vehículos diseñada para aplicaciones de inteligencia artificial generativa. El sistema puede ofrecer "capacidades de cabina ricas en funciones, además de una conducción autónoma y altamente automatizada y segura, todo en una plataforma centralizada", dijo Nvidia. BYD también tiene la intención de utilizar la infraestructura de inteligencia artificial de la compañía para tecnologías de capacitación y desarrollo de inteligencia artificial basadas en la nube, incluidas las plataformas Nvidia Isaac y Nvidia Omniverse, agregó el fabricante de semiconductores.

Intel.- El Gobierno estadounidense concederá al fabricante de semiconductores ayudas por unos 20.000 millones de dólares (18.445 millones de euros) con el fin de financiar su expansión y asegurar la competitividad del sector frente a sus rivales asiáticos. Según ha anunciado el 20 de marzo el Departamento de Comercio, la Administración del presidente Joe Biden dará subvenciones por 8.500 millones de

dólares (7.839 millones de euros) en el marco de la 'CHIPS and Science Act', al tiempo que abrirá una línea de crédito para Intel de 11.000 millones de dólares (10.145 millones de euros). La multinacional, además, ha indicado que se acogerá a un plan de ventajas fiscales para reclamar hasta el 25% del gasto de capital realizado. En este sentido, las ayudas darán cobertura a las inversiones de 100.000 millones de dólares (92.226 millones de euros) que Intel pretende acometer en Estados Unidos durante los próximos cinco años, concretamente en emplazamientos de Arizona, Nuevo México, Ohio y Oregón. Se estima que estos proyectos contribuirán a la creación directa de 10.000 empleos altamente cualificados y otros 20.000 durante la fase de construcción.

Amazon.- Identificó y se incautó de más de siete millones de productos falsificados en 2023, lo que supone un millón más que en 2022, impidiendo que pudiesen perjudicar a los consumidores o ser revendidos en otros lugares de la cadena de suministro minorista, según se recoge en la cuarta edición de su 'Informe de Protección de Marca'. En concreto, la empresa ha invertido más de 1.200 millones de dó-

lares (alrededor de 1.100 millones de euros) y ha empleado a 15.000 personas, entre los que se encuentran expertos en 'machine learning', desarrolladores de 'software' e investigadores especializados, entre muchos otros perfiles.

**Stellantis.**- El Grupo automovilístico detrás de marcas como Peugeot, Fiat, Opel o Alfa Romeo, anunció a finales de la semana pasada un recorte de personal en Estados Unidos. En concreto, en un comunicado del que se hizo eco Bloomberg, la empresa informaba el viernes de que prescindiría de 400 empleados, aproximadamente el 2% de todo el personal de ingeniería, tecnología y software que tiene allí. Según se recoge en diversos medios de comunicación estadounidenses como Fox 2 Detroit, Wall Street Journal o Fortune, Stellantis mandó un correo el jueves obligando a sus empleados a teletrabajar al día siguiente. Entonces, mediante una videollamada y en esa primera jornada de empleo en remoto, comunicó a los 400 trabajadores afectados que estaban despedidos.

**Audi.**- Registró un beneficio después de impuestos de 6.260 millones de euros en 2023, lo que supone un descenso del 12% en comparación con los 7.116 millones de euros que ganó de 2022. Asimismo, la cifra de negocio en 2023 fue de 69.865 millones de euros, un 13,1% más que el récord registrado un año antes, y por tanto, un nuevo máximo de ingresos. Estas cifras están respaldadas por un volumen de ventas de marcas de la compañía (Audi, Bentley, Lamborghini y Ducati) que alcanzaron los 1,91 millones de unidades, un 17,1% más.

**Build Your Dreams (BYD).**- El fabricante chino de vehículos eléctricos anunció un aumento del 83%, hasta los 5.500 millones de reales (cerca de 1.100 millones de dólares), de su inversión en el complejo de Camaçari, en el estado nororiental brasileño de Bahía. En un evento en la fábrica de Camaçari, la CEO para América y vicepresidenta global de la compañía, Stella Li, dijo que los 5.500 millones de reales "se invertirán en poco tiempo y queremos acelerar la construcción para que pronto podamos tener los primeros coches producidos en Bahía". La dirección de BYD anunció, además, la construcción de cinco edificios residenciales para los empleados de la fábrica, que tendrán capacidad para albergar a 4.230 personas. A principios de marzo, BYD inició las obras de su primera fábrica de coches eléctricos fuera de Asia, en Camaçari, en la región metropolitana de Salvador. Está previsto que los primeros vehículos comiencen a ensamblarse en el complejo a finales de 2024. Y la producción completa de los automóviles en Bahía deberá comenzar entre 2024 y 2025, y tendrá una capacidad instalada de 150.000 vehículos por año en la pri-

mera fase de implantación, que podrá llegar a 300.000 unidades en una segunda fase. "Tenemos un proyecto que incluye el puerto, tanto de importación como de exportación, así como las carreteras y la infraestructura logística de todo el polígono industrial de Camaçari. Estamos teniendo en cuenta los intereses del Gobierno regional y de BYD para que el proyecto avance rápidamente", afirmó el gobernador de Bahía, Jerônimo Rodrigues.

**BYD.**- El fabricante automotriz chino anunció esta semana el inicio de ventas de automóviles de pasajeros en el mercado griego. Los dos primeros modelos de la marca que se distribuirán en el país europeo son el BYD ATTO 3 y el BYD SEAL. El Grupo Sfakianakis ha sido designado socio distribuidor nacional de BYD en Grecia. El fabricante ya ha abierto su primera tienda en Atenas, la capital griega, mientras que un segundo local comenzará operaciones a comienzos de abril. Actualmente, BYD está presente en 20 países de Europa. La compañía tiene más de 250 tiendas en ese continente, ofreciendo múltiples modelos de vehículos de nueva energía.

**BYD.**- El vehículo de nueva energía (VNE) número 7 millones producido por BYD, uno de los principales fabricantes chinos de estos vehículos, salió de la línea de producción el 25 de marzo en Jinan, en la provincia oriental china de Shandong. Se trata del modelo Denza N7, con lo que BYD se ha convertido en el primer fabricante de automóviles del mundo en alcanzar una escala de producción de VNE de tal magnitud. Las ventas de sus autos de pasajeros totalmente eléctricos superaron a las de Tesla en el cuarto trimestre de 2023, ocupando por primera vez el máximo puesto mundial. BYD también registró ventas anuales de VNE por más de 3,02 millones de unidades en 2023, manteniendo su liderazgo en este mercado global. La compañía ha vendido estos vehículos a 78 países y regiones de todo el mundo y ha construido fábricas en países como Brasil, Hungría y Tailandia, según informó.

**Airbus.**- Ha confirmado que no comprará BDS ('Big Data and Security'), el negocio de datos y ciberseguridad de Atos, con un valor estimado entre 1.500 y 1.800 millones de euros. El fabricante aeronáutico, que no ha señalado ningún motivo en su comunicado para no seguir adelante con la adquisición, facturó 3.789 millones de euros en 2023, un 11% menos que en el ejercicio anterior debido al peor desempeño de su área de 'Defence and Space'.

**Saudi Aramco.**- La actual estrategia de transición energética, centrada en sustituir los hidrocarburos por otras fuentes de energía más que en reducir las emisiones, "está fra-

casando visiblemente", según el presidente y consejero delegado de la petrolera, Amin H. Nasser, para quien se hace necesario replantear con urgencia la estrategia y abandonar "la fantasía" de eliminar gradualmente el petróleo y el gas. En un discurso en el marco de la conferencia CERAweek, que se celebra esta semana en Houston (EE.UU.), el ejecutivo de la petrolera saudí ha lamentado que el actual enfoque de la estrategia de transición energética pasa por alto los mensajes de los consumidores, que quieren energía con menores emisiones, pero también tienen dificultades para costear la energía que necesitan.

**AIE.-** La Agencia Internacional de la Energía ha revisado ligeramente al alza su estimación de crecimiento de la demanda mundial de petróleo en 2024, al tiempo que asume que los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sus aliados prolongarán los recortes de producción, ante lo que anticipa un "ligero déficit" en el mercado para el conjunto del año, cuando previamente esperaba un superávit. En su boletín petrolero del mes de marzo, la agencia ha revisado al alza su estimación de consumo mundial de crudo en 110.000 barriles diarios, hasta 1,3 millones de barriles al día (mb/d), en contraste con el aumento de 2,3 mb/d estimado para 2023. En cuanto al crecimiento de la oferta de petróleo, la AIE considera que el aumento de los países ajenos a la OPEP+ eclipsará la expansión de la demanda de petróleo por cierto margen, con Estados Unidos a la cabeza, junto con récords de bombeo de Guyana, Brasil y Canadá, lo que se traducirá en un incremento de 1,6 mb/d en 2024, en comparación con los 2,4 mb/d del año pasado.

**AIE.-** Las emisiones de metano del sector energético se mantuvieron cerca de un máximo histórico en 2023, pero las políticas y regulaciones sustanciales anunciadas en los últimos meses, así como nuevas promesas derivadas de la cumbre climática COP28 en Dubai, tienen el potencial de ponerlas en declive pronto, según un nuevo análisis de la Agencia Internacional de Energía (AIE). La última actualización de su AIE de su Global Methane Tracker es la primera evaluación completa de las emisiones globales de metano desde que concluyó la cumbre climática COP28 en diciembre. El nuevo análisis de la AIE concluye que la producción y el uso de combustibles fósiles dieron lugar a cerca de 120 millones de toneladas de emisiones de metano en 2023, un pequeño aumento en comparación con 2022. Otros 10 millones de toneladas de emisiones de metano procedieron de la bioenergía, en su mayoría del uso tradicional de biomasa para actividades como la cocina. Según el informe, los 10 principales países emisores fueron responsables de alrededor de 80 millones de toneladas de emisiones de metano de

combustibles fósiles en 2023, dos tercios del total mundial. Los Estados Unidos - el mayor productor mundial de petróleo y gas - es también el mayor emisor de las operaciones de petróleo y gas, seguido de cerca por Rusia. China es, con diferencia, el mayor emisor del sector del carbón.

**Enel.-** Obtuvo un beneficio neto de 3.438 millones de euros en 2023, lo que representa duplicar las ganancias de 1.682 millones de euros del ejercicio anterior. La principal energética italiana y primer accionista de la española Endesa - con una participación del 70% en su capital - situó su beneficio neto ordinario en los 6.500 millones de euros, un 20,7% más. Mientras, su resultado bruto de explotación (Ebitda) ordinario alcanzó casi los 22.000 millones a cierre de 2023, un 11,6% más, debido, especialmente, al resultado positivo de los negocios integrados y de las actividades de distribución.

**Iberdrola y Amazon.-** Amplían su alianza global para impulsar la descarbonización mediante la firma de un acuerdo de compraventa de energía renovable a largo plazo (PPA, por sus siglas en inglés) de 159 MW de East Anglia, el segundo mayor parque eólico del mundo. Este contrato se suma a otros ya firmados por Amazon para proyectos en Alemania, Estados Unidos y el mismo Reino Unido. Durante la vida de los PPAs, el gigante tecnológico ha contratado 54.000 GWh de energía renovable de Iberdrola. East Anglia Three supondrá la creación de más de 2.300 empleos durante la construcción y el mantenimiento 100 empleos a largo plazo durante la vida del parque eólico. El proyecto es el segundo parque eólico más grande del mundo, contará con 1,4 gigavatios (GW) instalados gracias a 95 turbinas de Siemens Gamesa y, cuando esté en pleno funcionamiento en 2026, generará suficiente electricidad limpia para abastecer 1,3 millones de viviendas británicas. Se situará a 69 kilómetros de la costa de Suffolk.

**Ferrovial.-** Se está quedando sin tiempo para cumplir con su pronóstico de comenzar a cotizar en la Bolsa de Estados Unidos en el primer trimestre del año, toda vez que a sólo dos semanas de concluir marzo todavía no ha presentado la información requerida. Fuentes de la compañía no han podido precisar la fecha en la que esta información será presentada, si bien aseguran que se está preparando y que se entregará próximamente, abriendo así la puerta a un retraso que irá más allá del primer trimestre.

**Ferrovial.-** Está estudiando nuevas oportunidades de inversión en varias concesiones de transporte en India por un volumen total de inversión de 4.000 millones de euros, tras comprar el 24% del fondo de concesiones indio IRB y con-



tar ya con el 25% de la compañía de infraestructura que controla ese fondo.

**FCC.-** Carlos Slim, el empresario mexicano que tomó el control de la constructora española FCC en 2016, se ha reforzado en el capital de la promotora inmobiliaria Realia, en la que ya controla el 92,3% de las acciones tras adquirir al fondo Polygon un 15% del capital. En concreto, según ha informado Realia a la Comisión Nacional de los Mercados de Valores (CNMV), el empresario ha comprado 84,2 millones de acciones a través de FCC y otros 41 millones de acciones a través de su sociedad Finver Inversiones. El precio de compra ha sido de 1,10 euros por acción, sensiblemente superior a los 1,06 euros en los que cotiza Realia actualmente. De esta forma, el desembolso ha sido de unos 138 millones de euros.

**Evergrande.-** La Comisión Reguladora de Valores de China ha acusado este 18 de marzo a la promotora inmobiliaria china y a su fundador, Hui Ka Yan, de inflar sus ingresos en más de 78.000 millones de dólares (71.760 millones de euros) entre 2019 y 2020. En consecuencia, el regulador planea imponer una multa de 4,2 billones de yuanes (536,8 millones de euros) a Hengda Real Estate, la unidad de negocio de Evergrande en China continental, según ha quedado recogido en un documento de las bolsas de Shanghai y Shenzhen.

**Turner.-** Filial de ACS en Estados Unidos, ha ganado un contrato de 200 millones de dólares (184,6 millones de euros) para construir un nuevo edificio interdisciplinario de ciencia e ingeniería para la Universidad Case de la Reserva Occidental (CWRU, por sus siglas en inglés), situada en Cleveland (Ohio). El costo total del proyecto asciende a 300 millones de dólares (278 millones de euros), incluido el diseño, el equipo, las reubicaciones y otros gastos indirectos.

**Sacyr.-** El Tribunal Supremo de Estados Unidos ha rechazado el recurso presentado por el consorcio Grupo Unidos por el Canal (GUPC) -- participado al 41,6% por Sacyr--,

contra el laudo arbitral que le condenó a pagar 251 millones de euros a la Autoridad del Canal de Panamá (ACP). El Alto Tribunal estadounidense confirma así las sentencias previas de los tribunales de apelación a los que había recurrido anteriormente el consorcio sin éxito, tras las indemnizaciones ordenadas por la Cámara Internacional de Comercio (ICC, por sus siglas en inglés). En 2020, la ICC ordenó a GULP a pagar 265,3 millones de dólares (245 millones de euros) por la disputa legal sobre la composición del basalto y la fórmula del hormigón en las obras del canal, y a recibir por parte de la ACP otros 26,8 millones de dólares (24,8 millones de euros). Posteriormente, en 2021, falló en contra del consorcio de nuevo y le ordenó pagar otros 33 millones de dólares (25 millones de euros), así como otros conceptos a favor del consorcio. En total, la indemnización ascendió a 285 millones de dólares (263 millones de euros).

**AstraZeneca.-** Acordó adquirir Fusion Pharmaceuticals en un acuerdo valorado en alrededor de 2.400 millones de dólares. Según los términos del acuerdo, AstraZeneca pagará 21 dólares por acción en efectivo al cierre, más un derecho de valor contingente no transferible de 3 dólares por acción en efectivo pagadero al alcanzar un hito regulatorio específico. La parte inicial en efectivo de la contraprestación representa un valor de transacción de aproximadamente \$2 mil millones. Como parte del acuerdo, AstraZeneca recibirá efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones a corto plazo de Fusion por valor de 234 millones de dólares, a partir del 31 de diciembre. Se espera que la transacción se cierre en el segundo trimestre, sujeta a las condiciones de cierre habituales, incluida la aprobación de los accionistas de Fusion y las autorizaciones regulatorias.

**Oro.-** La onza troy, ha perforado este 21 de febrero sus máximos históricos al rebasar los 2.200 dólares tras conocerse en la víspera la decisión de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos de mantener las tasas de interés en la horquilla del 5,25-5,5% y anunciar tres bajadas este año. Según los datos del mercado, la onza de oro ha estado cotizando durante la mayor parte de la jornada por encima de los

País	Población/1	PIB Total Absoluto en USD/2	PIB Total P.P.C., en USD/3	PIB P/Cap USD/4	Inflación/5	Tasa local 3 Meses	Tasa desempleo	Crec 2023 FMI/6	Crec 2024 FMI/6
Costa Rica	5,204,411	0.0685	0.1300	\$ 24,969.20	(1.13%)	5.75%	7.30%	4.4%	3.2%
Dominican Republic	10,694,700	0.1124	0.2564	\$ 23,978.79	3.30%	7.00%	5.40%	3.0%	5.2%
El Salvador	6,568,745	0.0320	0.0693	\$ 10,547.68	0.80%	5.42%	5.00%	2.2%	1.9%
Guatemala	17,703,190	0.0913	0.1858	\$ 10,498.05	3.30%	5.00%	3.00%	3.4%	3.5%
Honduras	9,459,440	0.0306	0.0697	\$ 7,366.61	4.50%	3.00%	8.70%	2.9%	3.2%
Nicaragua	6,301,880	0.0157	0.0473	\$ 7,501.41	4.93%	7.00%	2.90%	3.0%	3.3%
Panamá	4,337,768	0.0711	0.1599	\$ 36,853.75	1.53%	2.14%	8.80%	6.0%	4.0%

**Nota:** Elaborado con datos del Fondo Monetario Internacional. 1/Población estimada a 2022. 2/En millones de millones de dólares a 2022. 3/PIB ajustado por Poder de Paridad de Compra. 4/PIB per Cápita considerando PIB-PPC. 5/Inflación en moneda local de cada país en los últimos 12 meses de 2022. 6/Estimaciones a octubre de 2023.

2.200 dólares con alzas de más del 1%, sin embargo, por la tarde se moderaban los ascensos y regresaba a los niveles de cierre de ayer, en torno a los 2.185 dólares.

**Unilever.-** El gigante europeo de productos de consumo ha confirmado su intención de acelerar su plan de crecimiento mediante la separación del negocio de helados y el lanzamiento de un programa de productividad, que afectará a 7.500 empleados de la compañía. "La junta considera que Unilever debería centrarse cada vez más en una cartera de marcas indiscutiblemente superiores con posiciones sólidas en categorías muy atractivas que tengan modelos operativos complementarios", ha defendido la empresa. En este sentido, ha explicado que el negocio de helados (Ice Cream), propietario de marcas como Magnum y Ben & Jerry's, tiene un modelo operativo muy diferente y, como resultado, se ha decidido que la segregación sirve mejor para el crecimiento futuro tanto de Ice Cream como de Unilever.

**Nike.-** Se anotó un beneficio neto de 1.172 millones de dólares (1.075 millones de euros) en el tercer trimestre de su año fiscal, lo que representa una caída del 5% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior. Entre diciembre de 2023 y febrero de 2024, la cifra de negocio alcanzó los 12.429 millones de dólares (11.404 millones de euros), un 0,3% más que un año antes, incluyendo un crecimiento del 2% de las ventas de la marca Nike, hasta 11.948 millones de dólares (10.963 millones de euros) y una baja del 19% de las ventas de Converse, hasta 495 millones de dólares (454 millones de euros). Los ingresos en Norteamérica sumaron 5.070 millones de dólares (4.652 millones de euros), un 3% más, aunque disminuyeron en la misma proporción en Europa, Oriente Próximo y África (EMEA), hasta 3.138 millones de dólares (2.879 millones de euros), mientras que en China crecieron un 5%, hasta 2.084 millones de dólares (1.913 millones de euros) y un 3% en Asia Pacífico, hasta 1.647 millones de dólares (1.511 millones de euros).

**Playmobil.-** Fabricante de juguetes, ha dado un paso significativo hacia la sostenibilidad al seleccionar materiales a base de plantas para sus últimas creaciones: las líneas de productos Playmobil Junior. Los nuevos sets de juego de esta línea se fabricarán utilizando el material ABS biobasado Terluran ECO GP-22 BC100 de Ineos Styrolution. La designación "BC100" indica un 100% de materia prima biobasada, lo que implica una completa sustitución de los componentes de materia prima convencional en ABS por materiales renovables. Este enfoque maximiza el uso de este tipo de materiales, conservando solo aditivos en la materia prima convencional. Además, este material sostenible se suministra mediante un enfoque de balance de masa cer-

tificado por ISCC. Los componentes transparentes de los juguetes se fabricarán con MBS Zylar ECO 960 BC90, que contiene un 90% de materia prima biobasada, certificada por ISCC. En consecuencia, todos los juguetes Playmobil Junior estarán compuestos por al menos un 90% de materiales a base de plantas.

## CRIPTOMONEDAS

**Bitcoin.-** La decisión de la Comisión de Bolsa y Valores estadounidense (SEC) de aprobar los fondos cotizados (ETF, por sus siglas en inglés) de bitcoin sigue provocando reacciones a lo largo del mercado. Además de aupar el valor de la criptomoneda hasta un nuevo máximo histórico de 70.000 dólares hace unos días, ha generado que entidades financieras en todo el mundo aceleren su apuesta crypto, adaptada a cada contexto regulatorio y comercial. Renta 4 lanza un 'hedge fund' especializado en activos digitales destinado a este servicio financiero. Bajo esta fórmula ya hay más de 100.000 millones de euros en España.

**Criptomonedas.-** La mayoría de los principales activos digitales se mostraron mixtos el 21 de marzo, con el bitcoin (BTC-USD) rondando por encima de los 65.000 dólares. El Índice de Mercado CoinDesk, que rastrea 182 activos digitales, subió un 0,3% en las últimas 24 horas, mientras que el Nasdaq 100, el S&P 500 y el Promedio Industrial Dow Jones subieron un 0,6%, un 0,5% y un 0,9%, respectivamente. Bitcoin (BTC-USD), la mayor criptodivisa por valor de mercado, bajó un 0,6% en las últimas 24 horas, hasta los 65.232 \$, según los datos de CoinMarketCap. El volumen de operaciones fue de 49.420 millones de dólares, un 23% menos. Ethereum (ETH-USD), el segundo mayor activo digital, cotizaba un 2,1% al alza, a 3.443 \$. BNB (BNB-USD), el tercer mayor activo digital por valor de mercado excluidas las stablecoins, subió un 2,4% y Solana (SOL-USD), el cuarto mayor, bajó un 2,1%. XRP (XRP-USD), Cardano (ADA-USD) y Dogecoin (DOGE-USD) subieron un 5,1%, un 0,5% y un 2%, respectivamente. Avalanche (AVAX-USD) retrocedió un 2,4%.

## INDUSTRIA DEL PLÁSTICO

**Arburg.-** Del 23 al 26 de abril de 2024, se presentará como un socio integral de tecnología y sistemas para la producción eficiente de piezas de plástico en Chinaplas. En el stand D 42 del pabellón 4.1, se destacarán aplicaciones para las industrias automotriz y médica. Tres exhibiciones All-rounder demostrarán el sobremoldeo completamente automático de insertos, el procesamiento de silicona líquida (LSR) y la producción de componentes médicos sofisticada-

dos. Además de la tecnología de moldeo por inyección, Arburg presentará, en el área de exhibición interactiva que ha denominado arburgSOLUTIONworld, sus soluciones enfocadas en manufactura aditiva y automatización, ofreciendo a los visitantes asesoramiento completo e individual.

**Ciudad de México.-** La nueva Ley de Economía Circular de la Ciudad de México, presentada en febrero de 2023, establece la creación del Programa de Economía Circular de la Ciudad de México, un instrumento que traza estrategias de política pública y acciones concretas para impulsar la economía circular en la capital mexicana. Como parte de ello, la Secretaría de Medio Ambiente de la Ciudad de México ha presentado el proyecto del Programa de Economía Circular (PEC) 2024-2030, en el cual se definen las prioridades institucionales del gobierno de la Ciudad de México para promover una nueva economía circular en la entidad. En el documento se integran, alinean y amplían los programas y acciones que contribuyen a la economía circular, estableciendo la ruta que permitirá transitar hacia este nuevo paradigma de desarrollo en la capital mexicana en los siguientes años.

**NPE 2024.-** La feria de plásticos más influyente del continente americano regresará del 6 al 10 de mayo de 2024 en el Centro de Convenciones del Condado de Orange, en Orlando, Florida. El evento trienal reunirá, como es costumbre, a miles de líderes, expertos, innovadores y visionarios de la industria del plástico para una experiencia inmersiva que promete remodelar el futuro del sector. Además de los espacios de capacitación ampliada que la feria promete para la edición 2024, se presentarán nuevos espacios enfocados en el networking. Conozca algunos de ellos.

**Pacto de los Plásticos de México.-** En una iniciativa para abordar la crisis de la contaminación plástica en México, WWF, la Fundación Ellen MacArthur y WRAP presentaron oficialmente el Pacto de los Plásticos de México. Este pacto, respaldado por reconocidas organizaciones líderes en economía circular, es un importante esfuerzo a nivel nacional para coordinar y articular la labor del sector privado, la academia, los gobiernos locales y la sociedad civil organizada con el objetivo de reducir la contaminación plástica y acelerar la transición hacia una economía circular. Durante el evento, mencionaron que México es un país que genera aproximadamente 5.7 millones de toneladas de residuos plásticos al año, muchos de los cuales son mal gestionados y contribuyen a la contaminación ambiental.

**Hasco.-** Empresa alemana especializada en componentes normalizados para moldes, inauguró su nuevo Centro Téc-

nico de Sistemas de Colada Caliente en Querétaro, México. Esta apertura llega en un momento significativo para la compañía, al coincidir con el centenario de Hasco y los 50 años de su división de sistemas de colada caliente. En cuanto a la importancia de México para Hasco, Robin Strunck, Gerente de Ventas de la división de colada caliente de Hasco en México y Latinoamérica, destacó: "El mercado en México ha crecido y ahora requerimos más personal para atender con mayor rapidez y detalle a nuestros clientes. Ahora contamos con tres ingenieros técnicos, lo que nos permite brindar un mejor servicio para sistemas de colada caliente". El nuevo Centro de Servicio en México ofrece una amplia gama de capacidades que incluyen mantenimiento y reparación de controladores, servicio y reparaciones de sistemas de colada caliente, fabricación de cables de conexión a medida, asesoría personalizada, fabricación de arneses especiales y puesta en marcha de equipos.

**Diseño de tornillos ventilados para extrusoras.-** Al diseñar un tornillo con ventilación para una extrusora de un solo tornillo, primero hay que entender cómo funcionan en realidad las zonas de ventilación de la extrusora. La primera sección de dosificación suele estar completamente llena de polímero (A) y, a medida que entra en la sección de ventilación (B), el volumen del canal aumenta para eliminar cualquier presión en esa zona y desarrollar un espacio abierto.

El espacio abierto se forma en la zona posterior del canal del tornillo porque el filete angulado del tornillo empuja el polímero contenido. Se requiere un inserto de ventilación o "deflector" en la abertura del cilindro para evitar cualquier flujo de ventilación que taponaría el orificio a la atmósfera o al vacío. El diseño del deflector es fundamental: sin él, ningún diseño de tornillo ventilará correctamente. El deflector está configurado de modo que la cantidad de polímero que se "aplasta" a medida que el filete del tornillo pasa por la abertura de ventilación (C) se raspa y se acumula en el área de descarga. La cantidad debe ser lo suficientemente pequeña como para llenar solo de manera parcial esa área, sin empujar ningún polímero hacia el orificio de ventilación.

## **NOTICIAS ECONÓMICAS EN MÉXICO DEL 18 AL 27 DE MARZO**

Las empresas chinas tienen una perspectiva "bastante buena" en México, sobre todo en lo que respecta a vehículos de nueva energía y su participación creciente tendrá efectos positivos en la cadena industrial, consideró el catedrático mexicano Juan Carlos Baker. En entrevista con Xin-

hua, el académico de la privada Universidad Panamericana dijo que el mercado mexicano de vehículos eléctricos e híbridos es "prácticamente virgen", con una participación todavía pequeña en lo que respecta a las ventas totales. Por ello, la llegada cada vez más acelerada de firmas chinas como BYD, con la intención de desarrollar planes de manufactura de largo plazo, será positiva para indicadores como la inversión en la cadena de producción.

De acuerdo con datos de la industria Nacional de Autopartes (INA), la industria de autopartes cerró 2023 con un crecimiento de 16.5% en la producción de partes y componentes automotrices, con un valor de 121,158 millones de dólares, alcanzando con ello una cifra récord, impulsada por el incremento en el contenido regional dentro del T-MEC y el nearshoring. En conferencia de prensa conjunta con la AMIA y la AMDA, Armando Cortés, director general de la INA, detalló que la industria de autopartes reportó 2,023 millones de dólares por concepto de inversión extranjera directa en todo el 2023, 44% mayor a la registrada en 2022, aunque 41% menos a la reportada en el 2017, año en el que se presentó el dato más alto por 3,437 millones de dólares. Sobre el tema de nearshoring señaló que en 2024 se estima que la inversión será de 2,300 millones de dólares y que en los próximos 5 años se espera un mayor crecimiento. Los estados de Chihuahua (23.2%), Coahuila (11.4%), Estado de México (11.1%) y Guanajuato (9.6%), fueron los principales receptores de IED para autopartes en 2023, recibiendo más del 55% de toda la IED del sector en el país.

El INEGI presentó los resultados de la Oferta y Demanda Global Trimestral (ODGT) y del Indicador Trimestral del Ahorro Bruto (ITAB). En el cuarto trimestre de 2023, la Oferta global de bienes y servicios (igual a la Demanda global) se incrementó 0.3% en términos reales respecto al trimestre previo. A su interior, el PIB creció 0.1% y las Importaciones de bienes y servicios, 0.4%. En el periodo de referencia, los componentes de la Demanda global mostraron el siguiente comportamiento: Consumo privado aumentó 0.9%; Exportaciones de bienes y servicios, 0.4%; Consumo de gobierno, 0.3% y Formación bruta de capital fijo (FBCF), 0.1% a tasa trimestral. En el cuarto trimestre de 2023 y a tasa anual, la Oferta global ascendió 2.8%. A su interior, el PIB se incrementó 2.5% y las Importaciones de bienes y servicios, 3.4%. Por el lado de la Demanda global, la FBCF subió 19%; el Consumo privado, 5.1%; el Consumo de gobierno, 3% y las Exportaciones de bienes y servicios cayeron 7.2%. En el trimestre octubre-diciembre de 2023, el Ahorro bruto a precios corrientes registró un alza trimestral de 0.5% y de 1.2% a tasa anual, de acuerdo con datos desestacionalizados.

**CETES:** En la subasta del 19 de marzo, las tasas de interés de los Cetes registraron movimientos mixtos: la de los de 28 días se situó en 10.99% al caer 0.19 unidades; la de los de 91 días se ubicó en 11.19% al retroceder 0.01 puntos; la de 182 días se situó en 11.23% al avanzar 0.04 unidades y la de 350 días se ubicó en 11.10% al disminuir 0.04 puntos.

El INEGI publicó los resultados del Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE). Este permite contar con estimaciones econométricas oportunas sobre la evolución del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE). En febrero de 2024 y a tasa anual, el IOAE anticipa un aumento de 2.4% del IGAE. La variación anual esperada en las actividades secundarias es un incremento de 2.3% y en las terciarias, de 2.6%, para febrero de 2024.

**El INEGI** divulgó los resultados de la Encuesta Nacional de Calidad e Impacto Gubernamental (ENCIG) 2023. Ante esto, en 2023, el 50.0% de la población de al menos 18 años, que vivía en zonas urbanas, dijo estar satisfecha con los servicios públicos básicos y bajo demanda. El 16.2% de los pagos, trámites o solicitudes de servicios públicos se realizó por internet: el aumento fue de 1.8% con respecto a 2021. 87.4% dijo que sus familiares eran quienes mayor confianza le inspiraban. Siguió las universidades públicas, con 78.7%. El 83.1% consideró frecuente la corrupción y 14.0% la experimentó al realizar trámites, pagos, solicitudes de servicios, o al tener contacto con alguna persona servidora pública.

El Banco de México indicó que en la semana finalizada el 15 de marzo las reservas internacionales se situaron en US\$216,492.0 millones, frente a los US\$216,800.5 millones de la semana pasada, lo cual significó una disminución de US\$308.5 millones (-0.14%). La variación semanal en la reserva internacional fue resultado principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco de México. Por otra parte, el aumento acumulado de las reservas internacionales respecto al cierre de 2023, es de 3,730.1 millones de dólares o de +1.75%.

Los flujos de capital extranjero a las dos bolsas de valores de México registraron entradas en febrero por primera vez en los últimos siete meses, en medio del esperado inicio de decisión del Banco de México de recortar su tasa de interés por primera vez en un año y con ello reducir, aunque sea de manera marginal, su atractivo frente a otros activos más riesgosos, como son las acciones. Los inversionistas extranjeros agregaron a las bolsas locales 541.7 millones de dólares, siendo la única entrada de capitales desde julio de 2023 y rompiendo así una racha de medio año de salidas, la segunda así desde que sucediera entre los meses de julio y diciembre de 2019.

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía medirá los efectos que está teniendo en México el proceso de relocalización de cadenas productivas globales, conocido como nearshoring, durante los censos económicos de 2024, de acuerdo con el podcast semanal de Grupo Financiero Banorte. Graciela Márquez, la presidenta del instituto, dijo en entrevista con Norte Económico que se incorporaron nuevas medidas a los censos para medir el impacto que están teniendo las inversiones que llegan a México para estar más cerca de Estados Unidos, el mayor mercado del mundo.

El INEGI revela los resultados de la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) con el fin de proporcionar indicadores relevantes sobre el comportamiento del comercio interior de México. En enero de 2024, a tasa mensual, en las empresas comerciales al por mayor, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios disminuyeron 3.6%; el personal ocupado total, 2.4% y las remuneraciones medias reales pagadas, 0.6%. A tasa mensual, en las empresas comerciales al por menor, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios descendieron 0.6% y el personal ocupado total, 0.1%. Las remuneraciones medias reales aumentaron 0.5%. En enero de 2024 y a tasa anual, el comercio al por mayor se comportó de la siguiente manera: los ingresos reales por suministro de bienes y servicios cayeron 4.9% y el personal ocupado total, 0.7%. Las remuneraciones medias reales pagadas subieron 3.0%, según las cifras desestacionalizadas. En las empresas comerciales al por menor, a tasa anual y sin el factor estacional, los ingresos reales bajaron 0.9%. El personal ocupado total creció 0.3% y las remuneraciones medias reales, 7.3%.

El INEGI muestra los resultados de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS) con el fin de dar a conocer el comportamiento de las principales variables de los servicios privados no financieros del país. En enero de 2024, los ingresos totales reales por suministro de bienes y servicios, de los servicios privados no financieros, disminuyeron 0.3% y las remuneraciones totales reales, 0.1%. El personal ocupado total se incrementó 0.3% y los gastos totales por consumo de bienes y servicios aumentaron 0.9% respecto a diciembre de 2023. A tasa anual, el índice agregado de los ingresos totales reales por suministro de bienes y servicios creció 2.1%; el de personal ocupado total, 2%; el de los gastos totales por consumo de bienes y servicios, 0.8% y el de las remuneraciones totales, 6.9%, en enero de 2024, de acuerdo con los datos ajustados por estacionalidad.

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir en 25 puntos el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 11.00%, con efectos a partir

del 22 de marzo de 2024. Este fue el primer recorte de la tasa objetivo desde febrero de 2021 y era un ajuste ampliamente esperado por los analistas y agentes financieros del mercado. Con esta decisión, la postura monetaria se mantiene restrictiva y continuará siendo conducente a la convergencia de la inflación a la meta de 3% en el horizonte de pronóstico. La Junta de Gobierno vigilará estrechamente las presiones inflacionarias, así como todos los factores que inciden en la trayectoria prevista para la inflación y en sus expectativas. En las siguientes reuniones, tomará sus decisiones en función de la información disponible. Tendrá en cuenta el progreso en el panorama inflacionario y los retos que aún prevalecen. Votaron a favor de la decisión Victoria Rodríguez Ceja, Galia Borja Gómez, Jonathan Heath y Omar Mejía Castelazo. Votó a favor de mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en un nivel de 11.25% Irene Espinosa Cantellano. Por otro lado, los integrantes de la Junta elevaron su pronóstico para el desempeño de la inflación en el país en 2024 de 3.5 a 3.6%, en tanto que mantuvieron sin cambio su estimación para la inflación de 2025 en 3.1%.

El Gobierno de México ha presentado este 21 de marzo ante el Tribunal de Apelaciones del Quinto Circuito de Estados Unidos un recurso contra la ley migratoria promulgada por Texas, que permite a las fuerzas de seguridad fronterizas arrestar a migrantes irregulares que ingresen en territorio estadounidense desde México. "La voz de México se escucha fuerte y clara. Ante la discriminación y la xenofobia, no nos quedamos de brazos cruzados, buscamos el respeto de los Derechos Humanos. Hoy presentamos un 'amicus curiae' con nuestros argumentos sobre la antiinmigrante e inconstitucional ley de Texas", ha declarado la ministra de Exteriores mexicana, Alicia Bárcena. La cartera diplomática ha indicado que ha presentado un "escrito de amigo de la corte en el juicio que se realiza entre el Gobierno de Estados Unidos y el estado de Texas sobre la ley SB4, que viola los Derechos Humanos de las personas migrantes, por ser discriminadora y racista, y se perfila para ser enemiga de la dignidad y seguridad de nuestras y nuestros paisanos".

El INEGI publicó los resultados de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) para dar a conocer el comportamiento de las principales variables del sector Construcción del país. En enero de 2024, el valor de producción generado por las empresas constructoras disminuyó en términos reales 4.1%, el personal ocupado total cayó 1.8%, las horas trabajadas descendieron 2.6% y las remuneraciones medias reales, 0.2%, a tasa mensual. A tasa anual, el valor real de producción de las empresas constructoras creció 26.5%; el personal ocupado total, 1.5%; las horas traba-

jadas, 2% y las remuneraciones medias reales, 3.2%, en enero de 2024, con datos ajustados por estacionalidad.

El INEGI mostró los resultados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). En la primera quincena de marzo de 2024, el INPC creció 0.27% frente a la quincena anterior. Con este resultado, la inflación general anual se ubicó en 4.48%. En la misma quincena de 2023, la inflación quincenal fue de 0.15% y la anual, de 7.12%. El índice de precios subyacente aumentó 0.33% a tasa quincenal y 4.69% a tasa anual. El índice de precios no subyacente registró un crecimiento de 0.09% quincenal y de 3.84% a tasa anual. Al interior del índice subyacente, a tasa quincenal, los precios de las mercancías se incrementaron 0.10% y los de servicios, 0.61%. Dentro del índice no subyacente, a tasa quincenal, los precios de los productos agropecuarios subieron 0.34% y los de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno bajaron 0.12%.

El INEGI comunicó los resultados del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE). En enero de 2024, el IGAE disminuyó 0.6% a tasa mensual. Por componente, en enero de 2024, las actividades primarias cayeron 12.9% y las terciarias, 0.5%. Las secundarias aumentaron 0.4% a tasa mensual. A tasa anual, el IGAE creció 1.1% en términos reales. Por grandes grupos de actividades, las secundarias ascendieron 1.9% y las terciarias, 1.1%. Las primarias retrocedieron 7.3%, de acuerdo con las cifras desestacionalizadas.

Los inversionistas extranjeros bajaron en febrero por segundo mes consecutivo su tenencia de valores gubernamentales mexicanos, para colocarse en su menor nivel desde mediados de 2010, a pesar de que se han disipado la incertidumbre sobre el ciclo económico en un momento de altas tasas de interés. En febrero, el monto invertido por extranjeros en deuda gubernamental mexicana representó 14.5% del total de títulos en circulación, de acuerdo con datos de Banco de México. La última ocasión que ese porcentaje fue más bajo fue en julio de 2010, cuando fue de 14.4%. En términos monetarios, la inversión de residentes en el extranjero en papeles gubernamentales mexicanos tuvo en febrero una valuación de 1.713 billones de pesos (102 mil millones de dólares), el valor más bajo desde noviembre y 3.1% inferior al valor registrado por ese tipo de inversionistas en enero, cuando la valuación de su tenencia fue de 1.768 billones de pesos. Con respecto a febrero de 2023, el valor de la inversión de los extranjeros en ese tipo de deuda aumentó 0.8% al subir frente a un valor de 1.699 billones de pesos (102 mil millones de dólares), representando un interés de 16.3% del total de bonos gubernamentales en circulación, de acuerdo con cálculos elaborados por Infosel.

La Junta de Gobierno actuará con cautela en sus próximas decisiones de política monetaria debido a las condiciones macroeconómicas y la inflación en el país, dijo Victoria Rodríguez, la gobernadora del Banco de México, en entrevista con el periódico El Financiero. El banco central recortó la semana pasada su tasa de interés de referencia en 25 puntos base, de 11.25 a 11%, en una decisión tomada por el voto mayoritario de cuatro integrantes de la Junta de Gobierno y con la oposición de la subgobernadora Irene Espinosa.

La Secretaría de Relaciones Exteriores (SRE) de México celebró este 25 de marzo la sentencia judicial favorable a la segunda de las demandas de México en cortes estadounidenses contra el tráfico ilícito de armas de fuego desde Estados Unidos a territorio mexicano. En un comunicado, la dependencia gubernamental explicó que la Corte Federal para el Distrito de Arizona, EE. UU., con sede en la ciudad de Tucson, dictó una sentencia favorable para México en su demanda contra cinco tiendas vendedoras de armas localizadas en ese estado, interpuesta en octubre de 2022. La SRE recordó que el Gobierno mexicano inició este litigio bajo el argumento de que la parte demandada, según datos de trazabilidad, facilita el tráfico de armas de alto poder a México.

En 1988, durante el Congreso de Trabajadoras del Hogar que se desarrolló en Bogotá, Colombia, se estableció el 30 de marzo como Día Internacional de las Trabajadoras del Hogar. El objetivo es reivindicar los derechos de este sector, promover el trabajo en condiciones dignas y reconocer lo que aporta esta labor a la economía mundial. En México, de acuerdo con la ENOE, al tercer trimestre de 2023, había 2.5 millones de personas de 15 años y más ocupadas en trabajo doméstico remunerado, cifra que representó 4.2% del total de personas ocupadas. En 2023, nueve de cada 10 personas dedicadas al trabajo doméstico eran mujeres. La ENOE muestra que 69.5% de las personas ocupadas en trabajo doméstico remunerado en 2023 no recibió ningún tipo de prestación laboral, informó el INEGI.

**CETES:** En la subasta del 19 de marzo, las tasas de interés de los Cetes registraron movimientos mixtos: la de los de 28 días se situó en 10.99% al caer 0.19 unidades; la de los de 91 días se ubicó en 11.19% al retroceder 0.01 puntos; la de 182 días se situó en 11.23% al avanzar 0.04 unidades y la de 350 días se ubicó en 11.10% al disminuir 0.04 puntos.

El Banco de México indicó que en la semana finalizada el 22 de marzo las reservas internacionales se situaron en US\$216,903.0 millones, frente a los US\$216,492.0 millones de la semana pasada, lo cual significó un aumento de

US\$411.0 millones (+0.19%). La variación semanal en la reserva internacional fue resultado principalmente de la venta de dólares del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo (FMPED) al Banco de México por 240 millones de dólares y por un incremento de 171 millones de dólares debido principalmente al cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central. Por otra parte, el aumento acumulado de las reservas internacionales respecto al cierre de 2023, es de 4,141.1 millones de dólares o de +1.95%.

El INEGI dijo que en febrero de 2024 de acuerdo a su información oportuna el comercio exterior registró un déficit de US\$584.7 millones mensuales y un déficit acumulado de enero a febrero de 2024, de US\$4,899.4 millones. Mientras que sin exportaciones petroleras en febrero registró un déficit de US\$3,207.5 millones y en los dos meses de 2024, el déficit acumulado es de US\$10,242.9 millones. Por otra parte, la balanza comercial petrolera registró un déficit de US\$644.9 millones en febrero y de enero a febrero de 2024, el déficit acumulado es de US\$1,367.8 millones. En tanto la balanza comercial no petrolera en febrero registró un superávit de US\$60.2 millones y de enero a febrero de 2024, un déficit acumulado de US\$3,351.5 millones.

El INEGI presenta los resultados de los Índices Globales de Personal y Remuneraciones de los Sectores Económicos (IGPERSE). En enero de 2024, el Índice Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE) reportó 98.8 puntos, al disminuir 0.3% frente a diciembre de 2023. A su interior, el personal dependiente cayó 0.3% y el personal no dependiente, 4.1% a tasa mensual. En enero, el Índice Global de Remuneraciones de los Sectores Económicos (IGRESE) fue de 107.8 puntos: decreció 0.4% a tasa mensual. En enero de 2024, el Índice Global de Remuneraciones Medias Reales de los Sectores Económicos (IGREMSE) descendió 0.1% a tasa mensual y alcanzó un nivel de 109 puntos. A tasa anual, en enero de 2024, el IGPOSE bajó 0.3%; el IGRESE creció 3.8% y el IGREMSE, 4.1%, según los datos ajustados por estacionalidad.

El INEGI dijo que los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE). En febrero de 2024 y con cifras originales, la PEA fue de 60.9 millones de personas, lo que implicó una tasa de participación de 60.2%. Dicha población fue superior a la de febrero de 2023, en 917 mil personas. La población no económicamente activa fue de 40.3 millones de personas, 623 mil más que en febrero de 2023. De la PEA, 59.4 millones de personas estuvieron ocupadas (97.5%) en febrero pasado: 1.1 millones más que en febrero de 2023. A su interior, las personas subocupadas

—las que declararon tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas— fueron 3.8 millones (6.5% de la población ocupada). Esto significó un descenso de 464 mil personas frente a febrero de 2023. En febrero, la población desocupada fue de 1.5 millones de personas y la tasa de desocupación (TD), de 2.5% de la PEA, respecto a febrero de 2023, la población desocupada descendió en 137 mil personas y la TD fue menor en 0.3%. En febrero de 2024, a tasa mensual y con cifras desestacionalizadas, la TD disminuyó 0.2%. La tasa de subocupación retrocedió 0.5% en el mismo periodo.

Hacienda entrega al H. Congreso de la Unión los Pre-Criterios 2025. Las finanzas públicas permanecerán estables, en línea con el cumplimiento de las metas fiscales planteadas para 2024, y para 2025 se anticipa un nivel sostenible de la deuda pública como porcentaje del PIB. El programa fiscal mantendrá la estabilidad de la calificación crediticia, abonando a la certidumbre del entorno macroeconómico de México. La economía mexicana continuará con un crecimiento positivo, creación de empleos y aumentos de la inversión pública y privada. Se estima que el PIB crecerá en un rango de 2.5 a 3.5% en 2024 y de 2 a 3% en 2025. Este entorno de la actividad económica seguirá apoyando la confianza de los consumidores y las oportunidades de inversión de las empresas.

## **NOTICIAS ECONÓMICAS EN ESTADOS UNIDOS DEL 18 AL 27 DE MARZO**

Los principales bancos centrales del mundo se reúnen esta semana para decidir sobre las tasas de interés. La Reserva Federal (Fed) de EE UU, el Banco de Japón (BoJ), el Banco de Inglaterra (BoE) y el Banco Nacional de Suiza (SNB) definen esta semana su política monetaria. De la reunión de la Fed, que arranca el 19 de marzo y emite las conclusiones el miércoles 20, no se esperan cambios tras las recientes y prudentes declaraciones de su presidente, Jerome Powell, que ha advertido contra los riesgos de bajar las tasas demasiado pronto. Además, dado que la inflación americana y el crecimiento son mayores de lo esperado, las expectativas de recortes se han ido ajustando y el consenso no prevé el primer movimiento a la baja hasta junio. La Fed también da a conocer sus últimas previsiones económicas.

Las exportaciones de petróleo crudo de Estados Unidos alcanzaron un récord en 2023 con un promedio de 4,1 millones de barriles por día, superando en un 13% el récord establecido en 2022, informó la Administración de Información Energética de Estados Unidos. Los aumentos en las exportaciones de crudo se han visto respaldados por

el crecimiento de la producción de crudo estadounidense, dijo la agencia. En 2023, la producción de crudo de EE. UU. alcanzó un récord de 12,9 millones de b/d, un aumento del 9% con respecto a 2022. Muchas refinerías de EE. UU. están optimizadas para procesar crudo amargo y pesado, pero la mayor parte del crudo producido en EE. UU. es crudo ligero y dulce, lo que crea incentivos a la exportación. Los principales destinos regionales de las exportaciones de crudo estadounidense desde 2018 han sido Europa, Asia y Oceanía, y las exportaciones a Europa aumentaron significativamente tras la invasión rusa de Ucrania y las sanciones posteriores que prohibieron las importaciones marítimas de crudo procedente de Rusia, dijo la EIA. En 2023, las exportaciones de crudo de Estados Unidos a Europa promediaron 1,8 millones de b/d, mientras que las exportaciones a Asia y Oceanía promediaron 1,7 millones de b/d, según la EIA.

Donald J. Trump, el expresidente y virtual candidato a la presidencia de Estados Unidos por el Partido Republicano, dijo que en caso de ganar las elecciones de noviembre impondrá un arancel de 100% a los vehículos fabricados en México por empresas chinas. El exmandatario dijo que en caso de regresar a la Casa Blanca impondrá un arancel de 60% a todos los vehículos producidos en México, algo que iría en contra del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá o T-MEC. "Esas grandes plantas de fabricación de autos monstruosos que están construyendo en México ahora mismo y creen que van a salirse con la suya, no contratar a estadounidenses y vendernos el auto, no", dijo Trump en un evento de campaña, celebrado el fin de semana en el aeropuerto de Dayton, Ohio, de acuerdo con un reporte de la agencia Bloomberg News. "Vamos a imponer un arancel del 100% a cada automóvil [chino fabricado en México] que llegue a los lotes". Trump también prometió aplicar un arancel de 60% a todos los productos producidos en China que lleguen a Estados Unidos.

A pesar de las serias preocupaciones sobre el estado de la unión, ahora que se está produciendo una revancha de las elecciones presidenciales entre Biden y Trump, Estados Unidos sigue siendo el líder indiscutible del mundo en creación y acumulación de riqueza privada. Estados Unidos representa el 32% de la riqueza líquida invertible mundial: una cifra colosal de 67 billones de dólares, según el Informe de Riqueza de Estados Unidos 2024 publicado por la firma de asesoría patrimonial global Henley & Partners en asociación con New World Wealth. En Estados Unidos vive actualmente el 37% de los millonarios del mundo: unos 5,5 millones de personas de alto patrimonio neto (HNWI) que poseen más de 1 millón de dólares en activos líquidos para

invertir. Esta cifra ha aumentado en un impresionante 62% durante la última década, muy por encima de la tasa de crecimiento mundial del 38%. Aunque el PIB de EE.UU. es similar al de la superpotencia rival China, Estados Unidos está muy por delante en lo que respecta a riqueza líquida (que, a los efectos de este informe, sólo incluye tenencias de empresas que cotizan en bolsa, tenencias de efectivo y tenencias de propiedades residenciales libres de deuda). Del mismo modo, la riqueza per cápita y el número de millonarios, centimillonarios y multimillonarios son sustancialmente mayores en Estados Unidos. Estados Unidos cuenta con 9.850 centimillonarios frente a los 2.352 de China, y 788 multimillonarios frente a los 305 de China. Mientras que en China viven poco más de 862.000 millonarios, su riqueza per cápita es de sólo 18.800 dólares, frente a los 201.500 dólares de Estados Unidos, que ocupa el sexto lugar a nivel mundial después de Mónaco. Luxemburgo, Suiza, Australia y Singapur en lo que respecta a esta medida. Las ciudades más ricas y caras de Estados Unidos. La ciudad de Nueva York sigue llevando la corona como la ciudad más rica de EE. UU. (y del mundo), con 349.500 millonarios que consideran hogar a la Gran Manzana (de los cuales 744 son centimillonarios y 60 multimillonarios), seguida por el Área de la Bahía (305.700). Los Ángeles (212.100), Chicago (120.500) y Houston (90.900). Dallas (68.600), Seattle (54.200), Boston (42.900), Miami (35.300) y Austin (32.700) entran en el Top 10 de este año, con Washington, DC en el puesto 11 con 28.300 millonarios residentes.

Los permisos de construcción en Estados Unidos aumentaron 1.9% en febrero, al pasar de una tasa revisada de un millón 489 mil unidades en enero a una de un millón 518 mil en febrero. Por su parte, los inicios de vivienda subieron 10.7% en febrero, al pasar de una tasa revisada de un millón 374 mil unidades en enero a un millón 521 mil en febrero de 2024. En su comparación anual, los permisos de construcción subieron 2.4% en febrero frente a febrero de 2023 y los inicios de vivienda crecieron 5.9%, informó Census Bureau.

El Departamento de Energía, anunció que en la semana finalizada el 15 de marzo, las reservas de crudo disminuyeron en 1.952 millones de barriles hasta 445.042 millones; las de gasolina descendieron en 3.310 millones de barriles hasta 230.773 millones, mientras que las reservas de destilados aumentaron en 0.624 millones de barriles hasta 118.522 millones.

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) de la Reserva Federal de Estados Unidos ha



decidido mantener las tasas de interés en el rango objetivo de entre el 5,25% y el 5,5%, en máximos desde enero de 2001, según ha informado el banco central. De este modo, la institución ha vuelto a mantener sin cambios su política monetaria por quinta reunión consecutiva tras la última subida de 25 puntos básicos del precio del dinero acometida en julio y la pausa iniciada en septiembre.

El presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), Jerome Powell, ha informado que la institución que lidera ha acordado mantener las tasas de interés en el actual rango del 5,25% al 5,5% por quinta reunión consecutiva, pero ha reconocido que, probablemente, la tasa de referencia ya se encuentra en su pico y bajará este año. "Creemos que la tasa de referencia ha alcanzado probablemente su pico para este ciclo de endurecimiento monetario y que, si la economía evoluciona en general [según lo previsto], será apropiado empezar a reducirla en algún momento de este año", ha afirmado Powell.

El hacha de la Fed cayó el 20 de marzo, pero sin causar ningún daño. El banco central estadounidense estuvo exactamente donde el mercado esperaba. Decidió mantener el statu quo de las tasas de interés, pero no hubo sorpresas. Mantuvieron su línea de razonamiento: un poco firme, pero perfectamente en línea con lo que la comunidad financiera tenía en mente. El diagrama de puntos (dot plot), que muestra las convicciones íntimas de cada uno de los banqueros del Comité de Política Monetaria, estaba en línea con el anterior, señal de que la Fed considera que su escenario central está bajo control. Muestra que debería haber tres recortes de tasas este año en Estados Unidos. Estos tres recortes se han convertido en el nuevo punto de encuentro entre la Reserva Federal y los inversores razonables. Es contra esta matriz que se interpretarán todos los datos que salgan en los próximos días, semanas y meses. Hubo incluso un atisbo de optimismo tras la conferencia de prensa. El principal temor del mercado era que Jerome Powell descartara, franca o sutilmente, la posibilidad de un recorte de tasas ya en junio. No lo hizo, probablemente a propósito, ya que cada palabra de su discurso fue cuidadosamente estudiada. Los inversores han llegado a la conclusión de que la reunión de los días 11 y 12 de junio sigue en pie, hasta el punto de que los contratos de futuros dan una probabilidad del 74,4% a una baja de tasas en esa fecha, mientras que el porcentaje había caído hacia el 50% en los últimos días.

La proyección de la Reserva Federal apunta a que las tasas de interés se situarán en 2024 entre el 4,6% y el 5,1% frente a la proyección de diciembre del 4,4% y el 4,9%. Para 2025, la previsión es que la horquilla esté entre el 3,4% y

el 4,1%, cuando el pronóstico anterior arrojaba un intervalo del 3,1% y el 3,9%. En cuanto a la evolución macroeconómica, la Fed ha mejorado sus perspectivas. Así, ha revisado al alza, hasta el 2,1%, el crecimiento del PIB en 2024 frente al 1,4% estimado en diciembre. Después, el crecimiento previsto para 2025 y 2026 se ha aumentado en dos y una décima, respectivamente, hasta el 2% en ambos ejercicios. Con respecto al desempleo, la Fed estima que el país tenga una tasa de paro del 4% en 2024, una décima menos que lo estimado hace tres meses. Para 2025 subirá una décima, al 4,1%, y retornará al 4% el año siguiente. Por su parte, la inflación será del 2,4% a finales del año, sin cambios, al tiempo que la variable subyacente, que excluye de su cálculo los precios de la energía y los alimentos por su mayor volatilidad, se quedará en el 2,6%, dos décimas más. En 2025, el índice general y subyacente coincidirán en el 2,2%, mientras que en 2026 también lo harán, pero en el 2%.

Después de años de hacer afirmaciones infundadas de que le robaron las elecciones presidenciales de 2020, Donald Trump está lanzando advertencias de que esta vez podría haber un robo aún mayor, una táctica que amenaza con complicar los esfuerzos de participación republicana. "Demasiado grande para amañar". Esa es la frase que Trump comenzó a revelar en las últimas semanas, incluso en una aparición en Greensboro, Carolina del Norte. Su campaña también imprimió carteles con el lema para repartir entre sus seguidores. La idea detrás del discurso es la siguiente: Trump necesita una ventaja tan grande que nadie pueda quitársela. "Queremos una victoria aplastante", dijo Trump en el mitin. "Tenemos que ganar para que sea demasiado grande para manipularlo".

El Departamento de trabajo, dijo que las peticiones iniciales de subsidio por desempleo alcanzaron un total de 210.000 solicitudes, durante la semana que terminó el 16 de marzo de 2024. Con esto, las solicitudes para obtener este apoyo gubernamental bajaron en dos mil unidades y ligaron su segundo descenso en las últimas tres semanas. El promedio móvil de cuatro semanas, se ubicó en 211 mil 250 solicitudes, un incremento de dos mil 500 unidades frente al dato revisado de la semana anterior.

El Índice de Gestores de Compras compuesto (PMI) de Estados Unidos cedió en marzo tres décimas, hasta los 52,2 puntos, tras detectarse un enfriamiento de los servicios que coincidió con los mejores datos industriales en casi dos años. Según ha desvelado provisionalmente S&P Global, que esta cifra rebasa el 50 implica que la actividad económica estadounidense está expandiéndose. En términos des-

agregados, el PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios se encuentra en mínimos de tres meses, con 51,7 puntos, esto es, una baja de seis décimas desde el segundo mes de 2024. Por su parte, el PMI del Sector Manufacturero alcanzó el 52,5 desde el 52,2 de enero, su mejor marca en veintiún meses. Después, el PMI de Producción del Sector Manufacturero, que mide si la actividad de las empresas es superior, igual o inferior al mes anterior, se situó en 54,9, un punto y cuatro décimas más.

La junta directiva de la Corporación Federal de Seguro de Depósitos (FDIC, sigla en inglés) ha aprobado este 21 de marzo, un año después de las turbulencias que sacudieron a la banca regional estadounidense, una propuesta para rebajar el límite del volumen de activos tomado como referencia para realizar un escrutinio más exigente de las fusiones entre bancos. La propuesta del regulador, que propone reducir el umbral hasta 100.000 millones de dólares (91.973 millones de euros) para la entidad resultante de la fusión, frente a los actuales 250.000 millones de dólares (229.933 millones de euros) y que será sometida a consulta durante los próximos 60 días, supondría en caso de salir adelante la primera actualización del marco de actuación del FDIC desde 2008, en la crisis financiera mundial.

Las ventas de viviendas existentes en Estados Unidos aumentaron 9.5% mensual en febrero al ubicarse en 4.38 millones de unidades, su mayor crecimiento mensual desde febrero de 2023, informó National Association of Realtors (NAR). El precio medio de las viviendas en febrero fue de 384 mil 500 dólares, un incremento de 5.7% frente a febrero de 2023. En su comparación anual, las ventas de inmuebles usados bajaron 3.3% en febrero frente a febrero de 2023, cuando se colocaron 4.53 millones de unidades.

Los partidarios de Donald Trump están presionando para darle una ganancia inesperada de casi tres mil 500 millones de dólares al aumentar el valor de su red social, Truth Social, y que está a punto de obtener la aprobación para cotizar en el mercado de valores. Trump lanzó Truth Social en 2021 cuando fue expulsado de las principales plataformas de redes sociales. Después de un camino retorcido que incluyó decenas de millones de dólares en pérdidas y condenas por uso de información privilegiada, los partidarios de Trump se han unido para impulsar las acciones, valorando Truth Social en la asombrosa cifra de seis mil millones de dólares. Truth Social podría salir a bolsa la próxima semana, pero el acuerdo aún debe ser aprobado por los accionistas. Incluso si eso sucede, Trump deberá conservar sus acciones durante seis meses. Tentativamente, la matriz de Truth Social saldrá a bolsa combinándose con una empresa

de adquisición con fines especiales, o SPAC. Se espera que sus accionistas, casi todos partidarios de Trump, aprueben la fusión el viernes por la mañana. La empresa de Trump podría sustituir a la SPAC en el mercado de valores el lunes. El nuevo símbolo sería DJT, las iniciales de Trump. Si el acuerdo se concreta, la ganancia inesperada de tres mil 500 millones de dólares de Trump podría aliviar su presión financiera e impulsar su campaña política.

Donald Trump ha comparecido este 25 de marzo en la Trump Tower de la Quinta Avenida de Nueva York tras acudir a un tribunal donde se sentará en el banquillo desde el 15 de abril para ser juzgado por diversos delitos. Al tiempo, otro tribunal le ha rebajado de 464 a 175 millones de dólares la fianza que tiene que aportar por el caso civil de fraude por el que fue condenado también en Nueva York. Pese a imputaciones y condenas y pese a sus múltiples posesiones inmobiliarias, el expresidente ha dicho este lunes que lo más valioso que tiene es la marca Trump.

El Gobierno de Joe Biden combate en los tribunales las prácticas monopolísticas de las principales empresas mientras estas buscan extender su dominio a la inteligencia artificial. Las grandes tecnológicas son los nuevos monopolios. Apple acapara el mercado de los teléfonos inteligentes; Google no tiene rival en las búsquedas ni en la publicidad digital; Amazon domina el comercio electrónico; Microsoft, los sistemas operativos y Meta tiene una posición privilegiada en las redes sociales con Facebook, Instagram y WhatsApp. El Gobierno de Estados Unidos considera que esas compañías han abusado de su posición de dominio de forma ilegal y se ha lanzado a combatir sus prácticas monopolísticas.

La miembro de la junta de gobernadores de la Reserva Federal (Fed) Lisa Cook ha afirmado que la institución responsable de la política monetaria estadounidense debe ser "cauta" a la hora de ajustar las tasas de interés, incluso aunque los riesgos sobre el empleo e inflación estén convergiendo. "Los riesgos para alcanzar nuestros objetivos de empleo e inflación están equilibrándose mejor", ha asegurado Cook en una conferencia sobre economía celebrada en la Universidad de Harvard. "No obstante, restablecer plenamente la estabilidad de precios puede requerir de un enfoque cauteloso al flexibilizar la política monetaria a lo largo del tiempo", ha matizado.

La industria azucarera de Estados Unidos busca reducir las importaciones procedentes de México en un 44%, en medio de las investigaciones que el Departamento de Comercio de ese país inició para determinar si existían violaciones a algunos acuerdos comerciales. American Sugar Alliance, la

organización que representa los intereses de la industria azucarera de Estados Unidos, planteó limitar las importaciones procedentes de México a menos de 500 mil toneladas anuales, 44% menos respecto a las casi 900 mil que son enviadas a territorio estadounidense.

Las ventas de viviendas nuevas en Estados Unidos disminuyeron 0.3% en febrero, al pasar de 664 mil unidades colocadas en enero a 662 mil en febrero de 2024, su tercer descenso en los últimos cuatro meses. El precio promedio de las ventas de casas nuevas se ubicó en 400 mil 500 dólares o un descenso de 7.6% frente a lo registrado en febrero de 2023, informó Census Bureau.

El presidente Joseph R. Biden, firmó un proyecto de ley bipartidista para aprobar un gasto de 1.2 billones de dólares que impida el cierre de actividades del gobierno de Estados Unidos al menos hasta el mes de octubre de este año. El acuerdo de gasto fue aprobado por el Senado el sábado 23 de marzo por la madrugada, por una votación de 74 a favor y 24 en contra. Anteriormente había logrado el aval de la Cámara de los Representantes por una mayoría calificada de 286 a 134. Biden dijo que el Congreso aún tiene el pendiente de aprobar un acuerdo bipartidista para asegurar la frontera con México.

Los precios de las viviendas en las 20 principales ciudades de Estados Unidos aumentaron 0.1% mensual desestacionalizado en enero y anotaron su avance número 11 consecutivo, dijeron la agencia S&P Global y Case Shiller. En su comparación anual, los precios de las 20 principales ciudades estadounidenses crecieron 6.6% frente a enero de 2023.

Los pedidos de bienes duraderos en Estados Unidos crecieron 1.4% en febrero, al pasar de 274.2 mil millones de dólares en enero a 277.9 mil millones en febrero de 2024. Este incremento de los pedidos de bienes duraderos cortó con una racha de dos meses a la baja, de acuerdo con datos de Census Bureau.

## **NOTICIAS ECONÓMICAS INTERNACIONALES DEL 18 AL 27 DE MARZO**

**FMI.-** Ha sufrido un ataque cibernético, según ha informado el 15 de marzo mediante un breve comunicado. El incidente, detectado el 16 de febrero, puso en riesgo 11 cuentas de correo electrónico del organismo que ya han sido restablecidas. Hasta ahora, no hay indicios de que se hayan vulnerado más cuentas o de que los criminales hayan tenido acceso a información sensible, pero la investigación sigue abierta. En la nota de prensa, el FMI se limita a asegurar

que “como todas las organizaciones, opera bajo el supuesto de que lamentablemente se producirán incidentes cibernéticos”, por lo que cuenta con un sólido programa de ciberseguridad para responder eficazmente a este tipo de incidentes. Esta sería la segunda vez que la organización financiera ve comprometida su seguridad informática. El primer ataque ocurrió en 2011. Por entonces, poseía datos confidenciales sobre todos los países que eran susceptibles de enfrentarse a una crisis económica; una información que podía influir con fuerza en el mercado. Los expertos en seguridad dijeron en aquella ocasión que todo apuntaba a que el ataque provenía de un Estado que buscaba obtener una “presencia interna digital” en la red del FMI. La preocupación fue tan alta que el Banco Mundial cortó, a modo de “precaución”, el enlace informático que ambas agencias compartían. La agresión ocurrió poco tiempo después de que un robo digital a una de las mayores empresas dedicadas al diseño de software de seguridad comprometiera parte de la información que otras compañías y gobiernos utilizaban para controlar el acceso a sus sistemas informáticos, aunque el Fondo insistió en que no guardaban relación.

**FMI.-** La independencia de los bancos centrales para llevar a cabo su mandato resulta fundamental para ganar la lucha contra la inflación y lograr un crecimiento económico estable a largo plazo, según la directora gerente del Fondo Monetario Internacional, Kristalina Georgieva, para quien las autoridades monetarias pueden verse presionadas en un 2024 cargado de convocatorias electorales, incluyendo las elecciones de Estados Unidos o Reino Unido. "Cada vez son más las peticiones de recortes de las tasas de interés, aunque sean prematuros, y es probable que se intensifiquen cuando la mitad de la población mundial vote este año", ha advertido la economista búlgara. En este sentido, Georgieva considera que los riesgos de interferencia política en la toma de decisiones de los bancos y en el nombramiento de personal "están aumentando" y que los responsables de determinar la política monetaria pueden sufrir presiones "en medio de una ola de elecciones este año". "Los gobiernos y los banqueros centrales deben resistir estas presiones", ha subrayado.

**Pérdidas Globales por Catástrofes.-** Las pérdidas económicas a nivel global causadas por catástrofes naturales y humanas alcanzaron los 291.000 millones de dólares (268.091 millones de euros) en 2023, lo que supone un descenso del 1,4% respecto al año pasado, según un informe elaborado por Swiss Re. Del total de pérdidas económicas causadas, únicamente estaban aseguradas un valor de 117.000 millones de dólares (107.789 millones de euros), un 17% menos anual, pero un 18,2% más que diez años antes.

**China.-** La Corporación Nacional de Petróleo Submarino de China (CNOOC, siglas en inglés) anunció el 18 de marzo que descubrió un yacimiento petrolífero en el mar de Bohai con una reserva de petróleo probada de 104 millones de toneladas. Llamado Qinhuangdao 27-3, el yacimiento de petróleo se localiza a unos 200 kilómetros de la municipalidad de Tianjin de China. Tiene una profundidad promedio en el agua de 25 metros. La producción diaria de un solo pozo está calculada en cerca de 110 toneladas de petróleo crudo, de acuerdo con la evaluación de la compañía.

**China.-** La tasa promedio de desempleo urbano calculada mediante encuesta se situó en 5,3% en los primeros dos meses de 2024, informó el Buró Nacional de Estadísticas (BNE). La situación del empleo en el país se mantuvo en general estable durante el período. En enero, la tasa de desempleo urbano del país calculada mediante encuesta llegó a 5,2%. En febrero fue del 5,3%, 0,1% por encima de la correspondiente a enero de 2024, debido al impacto de las vacaciones del Año Nuevo lunar chino, lo cual se ajusta a la trayectoria estacional del mercado laboral, dijo en una rueda de prensa Liu Aihua, portavoz del BNE. La tasa de desempleo urbano se redujo en 0,3% tanto en enero como en febrero, en comparación con el mismo período de 2023, agregó Liu.

**China.-** La inversión en activos fijos aumentó un 4,2% anual en los primeros dos meses de 2024, 1,2 puntos porcentuales por encima de la tasa de crecimiento de todo el año 2023, informó el Buró Nacional de Estadísticas. La inversión totalizó 5,0847 billones de yuanes (717.000 millones de dólares) en enero y febrero combinados. Por su parte, la inversión manufacturera registró una subida anual del 9,4% durante el período, es decir, 2,9% por encima de la de 2023. La inversión en construcción de infraestructura aumentó un 6,3% respecto de un año atrás, 0,4% más que el registro del mismo lapso de 2023. La inversión en los nuevos motores de crecimiento registró una expansión relativamente más rápida, con un aumento del 9,4% anual en las inversiones en las industrias de alta tecnología, de acuerdo con la portavoz del buró Liu Aihua.

**China.-** La inversión en desarrollo inmobiliario bajó un 9% anual en los primeros dos meses de 2024 hasta ubicarse en 1,1842 billones de yuanes (167.000 millones), informó el Buró Nacional de Estadísticas (BNE). La inversión en el sector mantuvo la tendencia a la baja, ya que la venta de inmuebles recién construidos también disminuyó, registrando una caída del 20,5% anual en términos de superficie construida, alcanzando los 113,69 millones de metros cuadrados. En términos de valor, las ventas de nuevas construcciones

bajaron un 29,3% anual, totalizando 1,0566 billones de yuanes, según el BNE. En los primeros dos meses de 2024 la disminución en la inversión se redujo en 0,6% desde la caída del 9,6% en 2023, indicó la portavoz del BNE, Liu Aihua, en una conferencia de prensa.

**China.-** Las ventas al por menor de bienes de consumo, un importante indicador de la fortaleza del consumo del país, aumentaron un 5,5% anual en los primeros dos meses de 2024. El crecimiento se comparó con el alza del 3,5% registrada durante el período enero-febrero de 2023. Las ventas minoristas en las regiones urbanas del país aumentaron un 5,5% anual, mientras que en las zonas rurales se expandieron un 5,8%, de acuerdo con el Buró Nacional de Estadísticas. Las ventas al detal en línea aumentaron un 15,3% anual, y aquellas realizadas por este medio de bienes físicos aumentaron un 14,4% y representaron el 22,4% del total de las ventas minoristas de bienes de consumo. Las ventas al por menor de servicios crecieron un 12,3% anual de enero a febrero, precisó la entidad.

**China.-** La producción industrial se aceleró en los primeros dos meses de 2024, acompañada de un crecimiento más rápido en los sectores de manufactura de alta tecnología y de bienes de consumo. La producción industrial de valor agregado, un importante indicador económico, aumentó un 7% anual durante el período enero-febrero, dijo el Buró Nacional de Estadísticas. El crecimiento se aceleró 0,2% frente a diciembre de 2023. En términos mensuales, la producción industrial aumentó un 0,56% en febrero con respecto al mes anterior.

**China.-** El sector de los servicios creció más rápido en los primeros dos meses de 2024, con el índice oficial de producción aumentando un 5,8% anual, informó el Buró Nacional de Estadísticas. El aumento se aceleró con respecto a la tasa de crecimiento del 5,5% observada en el mismo período de 2023. En desglose, el sector del alojamiento y el catering registró el mayor aumento, con un 12,1%, seguido por la transmisión de información, el software y los servicios de tecnología informática con un 10,4%. El sector financiero también registró un sensible aumento del 8,2%, en tanto el transporte, el almacenamiento y los servicios postales aumentaron un 7,1%. Por su parte, las ventas mayoristas y minoristas aumentaron un 7%. En febrero, otro índice que mide las actividades empresariales del sector servicios se situó en el 51%, 0,9% más que en enero.

**China.-** La inversión directa no financiera en el exterior aumentó un 10% anual, alcanzando 149.640 millones de yuanes (unos 21.090 millones de dólares) en los dos primeros

meses de 2024, informó el Ministerio de Comercio. Este tipo de inversión de China en los países que participan en la Iniciativa de la Franja y la Ruta ascendió a 33.180 millones de yuanes durante el período, lo que supone un incremento anual del 0,6%. Igualmente, detalló que la facturación de los proyectos contratados en el extranjero creció un 9% anual, situándose en 138.060 millones de yuanes.

**China.**- Los ingresos fiscales cayeron un 2,3% anual en el período enero-febrero, pero aumentaron un 2,5% después del ajuste sobre una base comparable, informó Liao Min, viceministro de Hacienda. En una conferencia de prensa, Liao atribuyó la disminución de los ingresos fiscales a una base comparativa más alta con respecto al mismo período de 2023 y a los incentivos de reducción de impuestos y tarifas del país para apoyar a las empresas. El gobierno central recaudó 2,07 billones de yuanes (291.800 millones de dólares) en ingresos fiscales, cifra que equivale a una caída anual del 4,8%, mientras que los ingresos fiscales de los gobiernos locales fueron de 2,39 billones de yuanes, sin cambios respecto al año anterior. Los ingresos por impuestos se situaron en 3,78 billones de yuanes en el período enero-febrero, lo que representa una caída anual del 4%. El gasto fiscal del país aumentó un 6,7% durante los dos primeros meses del 2024, representando el 15,3% del presupuesto anual del país, precisó Liao.

**China.**- El consumo de electricidad, registró una sólida expansión en los dos primeros meses de 2024. El uso de energía aumentó un 11% anual, totalizando 1,53 billones de kilovatios-hora durante el mencionado período, de acuerdo con la Administración Nacional de Energía. Específicamente, la energía consumida por las industrias primaria y secundaria registró un aumento anual del 11,1% y del 9,7%, respectivamente. La energía utilizada por el sector terciario creció un 15,7%. En el período enero-febrero, el uso residencial de energía registró un aumento del 10,5% en comparación con el mismo período de 2023.

**China.**- El número de patentes de invención concedidas en China en los dos primeros meses de este año registró un marcado aumento del 77,56% anual. De acuerdo con el más reciente informe mensual publicado por la Administración Nacional de Propiedad Intelectual de China, el país concedió un total de 152.258 patentes de invención entre enero y febrero. De ese total, las patentes empresariales constituyeron la mayoría y representaron la mayor tasa de crecimiento interanual en comparación con las obtenidas por universidades, instituciones de investigación y personas naturales. La concesión de patentes de modelo de utilidad y de diseños experimentaron una caída del 26,03 y el

23,44% anual, respectivamente, lo que resultó en una disminución del 9,9% anual en el número total de patentes otorgadas a estos tres grupos, precisó el informe.

**China.**- La producción de crudo registró un crecimiento sostenido en los dos primeros meses de este año. La producción ascendió a 35,11 millones de toneladas entre enero y febrero, con un aumento anual del 2,9%, de acuerdo con el Buró Nacional de Estadísticas. Las importaciones de petróleo crudo de China experimentaron un rápido crecimiento durante el período, con un volumen total de 88,31 millones de toneladas, cifra que representa un aumento anual del 5,1%.

**China.**- La producción de carbón crudo cayó un 4,2% anual a 710 millones de toneladas en los dos primeros meses de 2024. En diciembre de 2023, la producción de carbón crudo del país subió un 1,9% anual, precisó el Buró Nacional de Estadísticas. China importó 74,52 millones de toneladas de carbón entre enero y febrero, lo que constituye un aumento del 22,9% respecto del mismo período de 2023.

**China.**- La producción de gas natural registró un rápido crecimiento en los dos primeros meses de este año, según el Buró Nacional de Estadísticas. El país produjo 41.700 millones de metros cúbicos de gas natural entre enero y febrero, lo que representa un aumento del 5,9% con respecto a 2023. Las importaciones de gas natural de China reportaron un rápido crecimiento durante el período, con 22,1 millones de toneladas, cifra que experimentó un incremento del 23,6%.

**China.**- El comercio exterior de las 22 zonas piloto de libre comercio de China registró un aumento anual del 11,7% en los dos primeros meses del año, informó Wang Lingjun, subdirector de la Administración General de Aduanas. Del total, el comercio exterior de las zonas francas de Guangdong, Jiangsu, Sichuan y Hebei se disparó más de un 30% anual, señaló Wang. Igualmente, detalló que el desarrollado en el Puerto de Libre Comercio de Hainan se incrementó en más de un 20% anual en el período. Las importaciones y exportaciones totales de bienes de China se expandieron un 8,7% anual en términos de yuanes durante el bimestre.

**Japón.**- El Banco de Japón ha decidido en su reunión del 19 de marzo dar un histórico giro a su política monetaria al anunciar la primera subida del precio del dinero en 17 años, poniendo así fin a la era de las tasas negativas en la que la institución se adentró en 2016, convirtiéndose así en el último banco central en todo el mundo en cerrar este capítulo monetario. En su reunión de hoy, el Consejo de Política del

Banco de Japón ha decidido, por una mayoría de 7 a 2 votos, elevar la tasa de referencia a corto plazo hasta un rango del 0% al 0,1% en lo que representa la primera subida de las tasas de interés del país desde 2007. La decisión supondrá que la institución "alentará que la tasa de interés a un día sin garantía se mantenga entre 0 y 0,1%", frente al anterior -0,1%, para lo que el Banco de Japón aplicará una tasa de interés del 0,1% a las cuentas corrientes a partir del 21 de marzo de 2024.

**Japón.**- La cotización del yen frente a las principales monedas continuaba debilitándose este 20 de marzo, particularmente frente al euro, cuyo cruce marcaba mínimos desde 2008, a pesar de que el Banco de Japón anunciase ayer la primera subida de las tasas de interés en 17 años, ante la expectativa del mercado de que esta decisión no supondrá por el momento el inicio un ciclo de endurecimiento de la política monetaria del país. En el mercado de divisas, el tipo de cambio del yen se mantenía relativamente estable respecto del dólar, que se cambiaba este miércoles por algo más de 151 yenes, en línea con los niveles mantenidos desde el pasado noviembre. Sin embargo, el euro se revalorizaba sustancialmente frente a la moneda japonesa y llegaba a cambiarse por hasta 164,75 yenes, su mejor cruce desde agosto de 2008.

**Japón.**- La tasa de inflación general, el IPC de febrero se situó en el 2,8% anual, seis décimas por encima de la lectura de enero, mientras que la tasa de inflación subyacente, que además de los alimentos frescos excluye también la energía, se relajó al 3,2% desde el 3,5%, según los datos publicados por el Ministerio del Interior y Comunicaciones.

**Japón.**- La cotización del yen frente al dólar llegaba a caer momentáneamente este 27 de marzo hasta su nivel más bajo en casi 34 años, a pesar de que el Banco de Japón acometiera hace una semana su primera subida de las tasas de interés en 17 años, lo que ha llevado al Gobierno nipón a expresar su preocupación por la devaluación de la moneda, así como su disposición a adoptar medidas "decisivas". En declaraciones a la prensa, el ministro japonés de Finanzas, Shunichi Suzuki, admitía "un alto grado de nerviosismo" respecto de la situación del mercado de divisas. "Queremos tomar medidas decisivas contra los movimientos excesivos sin excluir todas las opciones", aseguraba el ministro. Por su parte, el tipo de cambio del dólar frente al yen llegase a alcanzar en la sesión de hoy un máximo intradía de 151,97 yenes, el peor cruce de la moneda japonesa frente al 'billete verde' desde julio de 1990, aunque tras las declaraciones del ministro recuperaba algo de terreno y se estabilizaba sobre los 151,7 yenes por dólar.

**Asia.**- Se espera que la economía asiática crezca alrededor de un 4,5% en 2024, superando el registro de 2023, y siga siendo el mayor contribuyente al crecimiento económico mundial, según un informe publicado por el Foro de Boao para Asia (BFA, siglas en inglés), que por estos días celebra su conferencia de 2024 en Boao, una ciudad turística en la provincia sureña china de Hainan. Según el Informe Anual de Perspectivas Económicas Asiáticas y Progreso de la Integración 2024 del foro, a pesar de enfrentar varios desafíos económicos externos, la economía asiática seguirá manteniendo una tasa de crecimiento relativamente alta, respaldada por un consumo relativamente fuerte y políticas fiscales proactivas.

**Rusia.**- El presidente titular, Vladimir Putin, aseguró una victoria aplastante en la elección presidencial del país con más de 87% de los votos luego del escrutinio de todas las papeletas, informó el 18 de marzo la Comisión Electoral Central (CEC) rusa. Putin ganó la elección con 87,28% de los votos, indican los datos de la CEC, después de que fueran escrutadas todas las papeletas esta tarde. El candidato del Partido Comunista, Nikolai Kharitonov, quedó en segundo lugar con 4,31%, mientras que el representante del partido Gente Nueva, Vladislav Davankov, obtuvo 3,85% de los votos. El jefe del Partido Liberal-Demócrata, Leonid Slutsky, ocupó el cuarto lugar con 3,2%. Rusia comenzó el viernes la elección presidencial de tres días. Bajo las normas de la elección presidencial rusa, el candidato que obtenga más de 50% de los votos asegura la victoria. Ella Pamfilova, jefa de la CEC, señaló que la participación fue de 77,44%, un récord en la historia moderna del país. Líderes mundiales comenzaron a felicitar hoy a Putin por su victoria en la elección presidencial.

**Rusia.**- Está abierta a las conversaciones con Estados Unidos, pero está a favor de una discusión integral de todas las cuestiones, dijo el vocero del Kremlin, Dmitry Peskov, al comentar sobre posibles contactos entre los dos países. Horas antes, el embajador ruso en Estados Unidos, Anatoly Antonov, dijo que acordó con funcionarios estadounidenses establecer contactos sobre cuestiones bilaterales la próxima semana, informaron medios de comunicación rusos. La posición del Kremlin subraya la importancia de considerar todas las cuestiones que afectan las relaciones entre Rusia y Estados Unidos, en lugar de aislar temas específicos, señaló Peskov. "Es imposible sacar de contexto algunas cuestiones, del contexto general que ahora domina nuestras relaciones bilaterales", dijo Peskov, e indicó que Rusia está abierta a "una discusión integral de todas las cuestiones".

**Europa.**- La tasa de inflación de la zona euro se situó en febrero en 2,6% anual, dos décimas por debajo de la subida

del 2,8% de los precios en enero de 2024, mientras que en el conjunto de la UE bajó al 2,8% desde el 3,1%, según ha confirmado Eurostat. Entre los Veintisiete, las tasas anuales más bajas se registraron en Letonia y Dinamarca (ambos 0,6%) e Italia (0,8%), mientras que los niveles más elevados de inflación correspondieron a Rumanía (7,1%), Croacia (4,8%) y Estonia (4,4%).

**Europa.-** El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos, ha señalado que la entidad podrá valorar "de manera más adecuada" sus futuras decisiones de política monetaria en la reunión que mantendrá el próximo mes de junio. "En junio podremos valorar de manera más adecuada las futuras decisiones de política monetaria", ha afirmado Guindos en su intervención en el IV Observatorio de las Finanzas, organizado por 'El Español'.

**Europa.-** El sentimiento sobre la economía de la zona del euro mejoró en marzo al pasar de 25 a 33.5 unidades en el indicador elaborado por el instituto alemán ZEW.

**Europa.-** La reunión sobre política monetaria que el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) tiene previsto celebrar en junio sigue ganando enteros como fecha clave para que la institución valore la posibilidad de revertir su actual postura con una primera baja de las tasas de interés, aunque las presiones inflacionistas internas impedirán a la entidad comprometer una senda concreta de ajuste incluso después de acometer la primera rebaja del precio del dinero. En un discurso pronunciado el 20 de marzo, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, ha señalado que, a pesar de los avances significativos en los tres criterios del marco manejado por la institución (perspectivas de inflación, inflación subyacente y transmisión de la política monetaria), el BCE aún "no está suficientemente seguro" de que la eurozona se encuentre en una senda sostenible hacia el objetivo de inflación.

**Europa.-** Las matriculaciones de turismo y todoterrenos en el conjunto de Europa alcanzaron un volumen de 2,01 millones de unidades en los dos primeros meses del año, lo que supone un 10,9% de incremento en comparación con el mismo periodo de 2023, mientras que en febrero se matricularon 995.059 unidades, un 10,2% más que en febrero de 2023, según los datos publicados por la Asociación Europea de Constructores de Automóviles (ACEA). Por tipo de motorización, la venta de coches 100% eléctricos en Europa se incrementó un 18,6% en tasa anual en el acumulado hasta febrero, hasta 252.072

unidades, mientras que en febrero de 2024 se entregaron 131.223 vehículos de este tipo (+10,3%).

**Europa.-** El deterioro de la actividad del sector privado de la zona euro durante marzo se ha moderado al mínimo, según refleja el dato adelantado del PMI compuesto, cuya lectura de 49,9 puntos, frente a los 49,2 de febrero, es la mejor de los últimos nueve meses y sugiere una estabilización de la economía del bloque del euro, según S&P Global. Esta gradual estabilización económica en la región responde básicamente a la mejoría de la actividad observada en marzo en el sector servicios, cuyo PMI preliminar ha subido hasta 51,1 puntos desde los 50,2 de enero, su mejor lectura en nueve meses, mientras que el PMI manufacturero empeoró a 45,7 desde los 46,5 puntos de febrero, en mínimos de tres meses.

**Europa.-** La gestión de los riesgos por parte de los bancos europeos debe adaptarse a las nuevas amenazas que acechan al sector tras dejar atrás el periodo de tipos ultrabajos, incluyendo aquellos relacionados con la geopolítica, el clima o la actividad cibernética, según ha advertido la presidenta del Consejo de Supervisión del Banco Central Europeo (BCE), Claudia Buch. En la presentación del informe anual de las actividades supervisoras del BCE, la alemana considera que los mayores retos a los que se enfrentan los bancos "son los cambios en el entorno macrofinanciero y geopolítico y la evolución del marco competitivo" cuando la región está dejando atrás "un periodo de tipos de interés ultrabajos" que puede haber incitado a las entidades a asumir más riesgos para sostener sus beneficios.

**Alemania.-** El indicador que mide el sentimiento económico, la mayor economía de la zona del euro, avanzó de 19.9 puntos en febrero a 31.7 puntos en marzo. "Las expectativas económicas para Alemania están mejorando significativamente. Al mismo tiempo, más del 80% de los encuestados prevén que el BCE recortará las tasas de interés en los próximos seis meses. Esto podría explicar las perspectivas más optimistas para la industria de la construcción", dijo Achim Wambach, presidente de ZEW. "El sector exportador se beneficia de las mayores expectativas económicas para China, así como de la esperada depreciación del dólar frente al euro. Mientras tanto, la evaluación de la situación económica se mantiene en un nivel muy bajo".

**Alemania.-** La confianza de los inversores ha mejorado nuevamente en marzo, según el indicador del Centro de

Investigaciones Económicas Europeas de Leibniz (ZEW, por sus siglas en alemán), que se ha situado en 31,7 puntos desde los 19,9 del mes anterior, su mejor lectura desde enero de 2022, antes de la invasión de Ucrania, ante la perspectiva de recortes de las tasas de interés por el Banco Central Europeo (BCE). En el caso de la presente coyuntura, sin embargo, la evaluación de los inversores demostraba menos euforia y mejoraba modestamente, hasta los -80,5 puntos desde los -81,7 en febrero. "Las expectativas económicas están mejorando significativamente", ha señalado Achim Wambach, presidente del ZEW, destacando que "más del 80% de los encuestados prevén que el BCE recortará las tasas de interés en los próximos seis meses", lo que podría explicar las perspectivas más optimistas para la industria de la construcción.

**Alemania.-** La confianza de los empresarios ha mejorado sustancialmente en marzo, según refleja el índice elaborado por el Instituto de Investigación Económica de Múnich (Ifo), que se ha situado en 87,8 puntos desde los 85,7 de febrero, su lectura más alta desde junio de 2023. En marzo, los empresarios han mejorado también la evaluación de la presente coyuntura, cuyo subíndice ha subido a 88,1 enteros desde los 86,9 de febrero, mientras que las expectativas muestran mayor optimismo, al repuntar a 87,5 puntos desde los 84,4 de febrero, en máximos desde mayo de 2023.

**Alemania.-** El Bundesrat, la cámara alta del Parlamento, ha aprobado este 22 de marzo la llamada Ley de Oportunidades de Crecimiento, un paquete de estímulos fiscales de 3.200 millones de euros para impulsar la competitividad y el crecimiento del país y que durante los meses de negociación desde su anuncio por parte del Gobierno ha sido sometido a numerosas enmiendas para lograr finalmente la luz verde para su implementación. Según ha señalado el Bundesrat, el objetivo de la ley es reforzar la competitividad de Alemania como lugar de negocios mediante incentivos fiscales a la inversión. Entre las principales modificaciones finalmente fue descartado incluir un bono de inversión para protección del clima originalmente planeado por la coalición de Gobierno.

**Alemania.-** Los principales institutos de previsión económica han revisado drásticamente a la baja su previsión de crecimiento, cuyo Producto Interior Bruto (PIB) crecerá este año un 0,1% frente al 1,3% proyectado el pasado otoño. De este modo, los cinco institutos (IFO de Munich, DIW de Berlín, IfW de Kiel, IWH de Halle y RWI de Essen) esperan que no será hasta 2025 cuando rebote la actividad económica de la 'locomotora europea', con un crecimiento esperado del 1,4%, una décima menos de lo previsto previamente. En cuanto a los precios, los institutos

esperan que la tasa de inflación aumente un 2,3% este año y un 1,8% el próximo, mientras que las tasas subyacentes serán del 2,8% y del 2,3%, respectivamente. En cuanto al desempleo, anticipan que aumente sólo ligeramente y vuelva a caer a partir de la primavera, por lo que, a lo largo del año, es probable que la tasa de desempleo sea del 5,8% en 2024 y baje al 5,5% un año después. Mientras, que el déficit de las administraciones públicas caerá este año del 2,1% del PIB al 1,6% y al 1,2% en 2025.

**Reino Unido.-** La tasa de inflación anual se situó en febrero en 3,4%, seis décimas por debajo de la subida de los precios registrada en enero y la menor lectura del índice desde septiembre de 2021, según los datos publicados por la Oficina Nacional de Estadística (ONS).

**Reino Unido.-** El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra ha decidido mantener el tipo de interés de referencia para sus operaciones en el 5,25%, el nivel más alto desde 2008 y sin cambios por quinta reunión consecutiva, aunque ha alentado las expectativas de un futuro cambio de postura al asegurar que las cosas están evolucionando "en la dirección correcta". La decisión de mantener estable el precio del dinero contó con ocho votos a favor, mientras que un miembro del Comité votó a favor de bajar la tasa un cuarto de punto, hasta el 5%.

**España.-** El déficit comercial se redujo un 5,7% en enero frente a enero de 2023, hasta los 3.728,8 millones de euros, gracias al componente no energético, según los datos publicados por el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa. En concreto, el informe de comercio exterior refleja que el saldo no energético arrojó un déficit de 468,3 millones de euros, inferior al déficit de 1.106,6 millones de euros en enero de 2023. Según el informe, las exportaciones de bienes alcanzaron los 30.144,2 millones de euros, un 2,5% menos respecto a enero de 2023, mientras que las importaciones alcanzaron los 33.873,0 millones de euros, un 2,9% por debajo de la cifra de enero de 2023.

**España.-** El año 2023 finalizó con la creación de 114.538 sociedades, un 8,9% más que en 2022, logrando su cifra máxima desde 2008, según se desprende del informe 'Creación de sociedades en 2023 y supervivencia empresarial entre 2007 y 2023', realizado con datos del Centro de Información Estadística del Notariado. Los datos señalan que de las 114.538 sociedades creadas el pasado año, 83.356 (73% del total) se realizaron con un capital fundacional de entre 3.000 y 4.000 euros y la práctica totalidad de ellas adquirieron la forma jurídica de Sociedad de Responsabilidad Limitada (SRL). El resto de las nuevas sociedades, constitui-



das con un capital fundacional superior alcanzaron las 31.182 (27% del total). Cabe señalar que, por cada 100 nuevas sociedades que se constituyeron el pasado año, se liquidaron 28,7 en ese mismo periodo.

**España.**- Ha recibido durante el año 2023 un total de 28.214 millones de euros en inversión extranjera, siendo la Comunidad de Madrid la región que lidera la captación de fondos procedentes del exterior, con 15.323 millones, más de 54% del total. Así lo reflejan los últimos datos hechos públicos este 20 de marzo por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, relativos al año 2023. Estos 28.214 millones que España ha atraído en inversión extranjera en el conjunto del año 2023 suponen una caída del 18,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

**España.**- El déficit del conjunto de las administraciones públicas (AAPP) cerró 2023 en el 3,66% del PIB, por debajo del dato de 2022 (4,7%), y se situó en 53.556 millones de euros, logrando mejorar el objetivo comprometido por el Gobierno con Bruselas (3,9%). Por subsectores, la Administración Central volvió a ser quien más esfuerzos realizó en la reducción del déficit. En concreto, pasó de un déficit del 3,1% año 2022 al 2,1% en el año 2023, hasta 30.828 millones de euros, lo que implica mejorar la tasa de referencia prevista (2,9%), asumiendo prácticamente la totalidad de la reducción global del déficit que se produjo en España en 2023.

**España.**- La confianza del consumidor cayó una décima en febrero frente a enero, hasta situarse en 78,5 puntos, con un empeoramiento de la valoración de las expectativas, según datos publicados por el Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS). En concreto, la valoración de la situación actual subió 1,5 puntos respecto a enero, hasta situarse en 70,7 puntos, en tanto que el indicador de expectativas descendió 1,7 puntos, hasta los 86,3 puntos, por debajo, en ambos casos, de la cota de los 100 puntos que separa la percepción positiva de la negativa.

**España.**- Los precios industriales disminuyeron un 8,2% en febrero frente a febrero de 2023, ampliando en 4,3 puntos el descenso registrado en enero, debido, principalmente, al abaratamiento de la energía eléctrica, según ha informado el Instituto Nacional de Estadística (INE). En tasa mensual (febrero sobre enero), los precios industriales bajaron un 2,3%, su mayor caída mensual desde marzo de 2023, debido también al menor costo de la energía.

**España.**- La cifra de negocios de las empresas bajó un 0,8% en enero en relación a enero de 2023 debido al des-

plome en un 30,9% de las ventas en el suministro de energía eléctrica, agua, saneamiento y gestión de residuos. Por contra, las ventas de los servicios, de la industria y del comercio avanzaron un 6,9%, un 1,6% y un 0,7% anual, respectivamente, según el Índice de Cifra de Negocios Empresarial (ICNE) publicado por el Instituto Nacional de Estadística (INE).

**España.**- La Comisión Europea ha aumentado en 3,3 puntos porcentuales, de 112,4% a 115,7%, la previsión de deuda para España en 2033 debido a un aumento significativo de los costos del envejecimiento, en particular debido al mayor gasto en pensiones, algo común a todos los países de la UE. El informe anual de sostenibilidad de la deuda empeora así sus proyecciones respecto a la evaluación de 2022 y sitúa a España entre los países de "alto riesgo" de mayor endeudamiento --por encima del 90%-- en los próximos 5 años junto a Bélgica, Francia, Italia y Finlandia.

**España.**- La Comisión Europea ha pedido a España que haga un "esfuerzo adicional" para elaborar una estrategia fiscal "creíble" que garantice una reducción "significativa" de sus altos niveles de deuda pública y déficit estructural, ya que considera que la acción política al respecto ha sido "limitada" en los últimos años. "Es necesario un esfuerzo adicional de consolidación para que España alcance una posición presupuestaria saneada", señala el informe del Ejecutivo comunitario publicado este 25 de marzo que evalúa las principales vulnerabilidades y desequilibrios macroeconómicos de España y otros cinco Estados miembros.

**España.**- La economía creció un 2,5% en 2023, una décima más de lo esperado por el Gobierno, tras anotarse en el último cuarto del año un repunte trimestral del 0,6%, dos décimas más que en el trimestre anterior y su mayor alza trimestral desde el segundo trimestre de 2022, según la Contabilidad Nacional publicada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), cuyos datos confirman los avanzados a finales de enero. De este modo, la economía encadenó en 2023 su tercer crecimiento anual consecutivo, aunque el del año pasado ha sido el más moderado de dicho periodo: en 2021 el PIB avanzó un 6,4%, en 2022 creció un 5,8% y ahora ha suavizado su impulso hasta el 2,5%, tasa 3,3 puntos inferior a la del año anterior.

**España.**- La producción del sector servicios aumentó un 4,2% anual en enero, lo que supone 4,3 puntos por encima de la registrada en diciembre y su mayor incremento desde marzo de 2023, según los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE).

**Francia.**- El déficit presupuestario, alcanzó en 2023 los 154.000 millones de euros, lo que representa al 5,5% del producto interior bruto (PIB), tras el 4,8% en 2022 y el 6,6% en 2021, según ha informado el Instituto Nacional de Estadística y Estudios Económicos (Insee).

**España.**- El Índice de Precios de Consumo (IPC) subió un 0,8% en marzo frente a febrero y elevó cuatro décimas su tasa anual, hasta el 3,2%, debido al encarecimiento de la electricidad y los carburantes, según los datos avanzados del Instituto Nacional de Estadística (INE). En términos mensuales, el IPC avanzó ocho décimas, registrando su tercer incremento mensual consecutivo y el más pronunciado desde febrero de 2023, cuando subió un 0,9%.

**España.**- El comercio minorista registró en febrero un aumento de sus ventas del 4,8% frente a febrero de 2023, ampliando en 2,5 puntos el avance anual que experimentó en enero, según ha informado el Instituto Nacional de Estadística (INE). En tasa mensual y eliminado el efecto estacional y de calendario, las ventas del comercio minorista subieron un 0,5%, en contraste con el descenso del 0,4% experimentado en enero de 2024.

**España.**- La deuda de las administraciones públicas cerró 2023 en 1,574 billones de euros, lo que supone un incremento del 4,7% respecto al año anterior, pero cae al 107,7% del PIB, casi cuatro puntos porcentuales menos que la tasa registrada a finales de 2022 (111,6%), según los datos confirmados por el Banco de España.

**Italia.**- El Ministerio de Finanzas ha comenzado este 26 de marzo la venta de una participación del 12,5% de Banca Monte dei Paschi di Siena mediante un proceso de colocación acelerada ('accelerated book building') que pondrá a la venta 157.461.214 acciones por un valor estimado de 670,2 millones de euros.

**Suiza.**- El Banco Nacional bajó la tasa de interés de referencia en 25 puntos base, de 1.75 a 1.5%, debido a los progresos alcanzados en el control de la inflación. "La flexibilización de nuestra política monetaria fue posible gracias a que la lucha contra la inflación durante los últimos dos años y medio ha sido eficaz", dijo Thomas Jordan, banquero central. "Desde hace algunos meses, la inflación volvió a situarse por debajo de 2% y, por tanto, en el rango que equiparamos con la estabilidad de precios. Según nuestra nueva previsión, es probable que la inflación también se mantenga en este rango durante los próximos años". La autoridad monetaria dijo que el recorte de la tasa ofrecerá apoyo adicional a la economía y

agregó que se mantendrá vigilante para ajustar nuevamente la tasa de política en caso de considerarlo necesario.

**Turquía.**- El Comité de Política Monetaria del Banco Central ha decidido elevar la tasa de referencia en 500 puntos básicos, desde el 45% hasta el 50%, según ha comunicado la institución, que el pasado mes de enero había anticipado el final del ciclo de endurecimiento de su política monetaria. La institución ha justificado este cambio de postura en el repunte mayor de lo esperado de la inflación en febrero, cuando la subida de los precios se aceleró por cuarto mes consecutivo, hasta alcanzar el 67,07% anual desde el 64,86%, ante la rigidez de las presiones de precios en el sector servicios, mientras que los riesgos geopolíticos y los precios de los alimentos mantienen vivas las presiones inflacionarias.

**Canadá.**- Las ventas de viviendas usadas disminuyeron un 3,1% mensual (m/m) en febrero, dejándolas un 9% por debajo de su nivel prepandémico, señaló TD basándose en los datos de la Asociación Canadiense de Bienes Raíces (CREA). A nivel nacional, las ventas se vieron impulsadas por caídas en Ontario y Columbia Británica (BC), que cayeron un 7,2% m/m, así como por Alberta (-2% m/m). Por el contrario, las ventas registraron un aumento relativamente pronunciado en Quebec (+6,3% mensual) en febrero.

**Canadá.**- El índice de precios al consumidor avanzó 0.3% en febrero, de acuerdo con cifras de Statistics Canada. En su comparación anual, la inflación se desaceleró inesperadamente, al pasar de 2.9% en enero a 2.8% en febrero, su menor nivel desde junio del año pasado. Por su parte, el índice de precios subyacentes --sin considerar cambios en alimentos o energéticos-- avanzó 0.2% mensual en febrero y subió 2.8% a tasa anual.

**Brasil.**- Se consolida como mayor exportador mundial de carne de pollo y segundo productor del mundo del sector, tras recibir autorización para embarcar carne de pollo al Reino Unido y podría obtener pronto el visto bueno para vender sus productos a la Unión Europea, afirmó el ministro de Agricultura, Carlos Fávaro. En declaraciones a la prensa tras una visita a la planta procesadora de carne de pollo que la multinacional BRF tiene en Lucas do Río Verde (estado de Mato Grosso, centro), Fávaro comentó que había recibido luz verde para exportar productos al Reino Unido. "Brasil lidera la comercialización de carne en el mundo, casi el 40% del consumo de carne de pollo en el mundo se produce aquí en Brasil. Tenemos potencial para crecer todavía más", dijo Fávaro.

**Brasil.-** El Banco Central recortó en medio punto porcentual la tasa de interés de referencia del país, la llamada Selic, de 11.25 a 10.75%, en una decisión tomada por unanimidad de votos. Con esto, la autoridad monetaria ligó seis reuniones con recortes a la tasa Selic, que además se ubicó en su menor nivel desde marzo de 2022.

**Brasil.-** El Gobierno mantuvo el 21 de marzo su previsión de crecimiento económico del país en el 2,2% y redujo la estimación sobre la inflación al 3,5%, según divulgó la Secretaría de Política Económica (SPE) del Ministerio de Hacienda. Aunque la proyección de crecimiento se mantuvo estable, hubo una revisión de las estimaciones del PIB por sectores productivos. Para la agricultura y la ganadería, la estimación pasó de la previsión de crecimiento del 0,5% publicada en el boletín de noviembre a una caída del 1,3%, reflejando principalmente la reducción de la previsión para la cosecha de 2024. En cambio, la previsión de crecimiento de los servicios para 2024 aumentó del 2,2% al 2,4%. En cuanto a la industria, la previsión aumentó del 2,4% al 2,5%. Según el SPE, el sector debería verse impulsado por la recuperación de la industria manufacturera y la construcción, lo que repercutirá en la inversión. A partir de 2025, el SPE prevé un crecimiento en torno al 2,5%. El Ministerio también ofrece previsiones menos optimistas para el sector servicios durante el resto del año. Para 2024, la estimación de crecimiento económico bajó del 2,3% al 2,2%.

**Brasil.-** Los precios al consumidor subieron 0.36% en la primera quincena de marzo, por el impacto del componente de alimentos o bebidas, informó el Instituto Brasileiro de Geografía e Estatística (IBGE). En su comparación anual, la inflación se desaceleró hasta alcanzar una tasa de 4.14% anual en la primera mitad de marzo frente al mismo lapso de 2023.

**Argentina.-** Los primeros 100 días del Gobierno del presidente Javier Milei han transcurrido entre la necesi-

dad de equilibrar las cuentas fiscales en una economía a las puertas de la hiperinflación y la contraparte de este proceso, que es la capacidad de la población de resistir las severas políticas de ajuste sin incrementar la cifra de pobreza, según analistas económicos del país. Este 18 de marzo se cumplen 100 días del mandato del liberal Milei y entre los resultados concretos de las primeras medidas de "choque", se encuentran dos meses consecutivos de superávit primario y financiero, en enero y febrero pasados, acumulación de reservas y la progresiva estabilización del dólar. A decir de los analistas, se observa también un "achicamiento" de la brecha entre los distintos tipos de cambio que rigen en el país sudamericano, tras la fuerte devaluación de diciembre pasado, lo que genera condiciones para un eventual levantamiento del control cambiario. Todos estos factores convergen, sin embargo, en la elevada inflación existente desde antes de su mandato, que en febrero pasado alcanzó 276,2% anual, la más alta en tres décadas.

**Argentina.-** La tasa de desempleo se ubicó en 5,7% al cierre del 2023, con 800.000 personas de la población económicamente activa en condición de desocupación, informó el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Por su parte, la tasa de empleo constó de 45,8%, el equivalente a 13,5 millones de personas. De acuerdo con el INDEC, al observar las poblaciones específicas para la población de 14 años y más, la tasa de desocupación fue de 6,1% para las mujeres y de 5,4% para los varones.

**Argentina.-** El Banco Central (BCRA) concretó de manera exitosa una nueva subasta de Bonos dirigidos a empresas importadoras, operación que representó una emisión de 89 millones de dólares, informó la entidad monetaria. La operación de este día constó de la adjudicación de nuevos "Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre" (Bopreal), destinados a saldar una importante deuda comercial con importadores, y que en su tercera serie acumula una emisión de 981 millones de dólares, indicó el BCRA a través de un comunicado oficial. ■