

Evolución semanal y perspectivas de los mercados financieros mexicanos

11 de abril de 2025

Índice

Secciones

Resumen Semanal	3
Análisis Técnico	4
Renta Variable	12
Economía Internacional	26
Economía de México	33





Resumen semanal

	04-abr-25	11-abr-25	% semanal	
Dow Jones	38,314.86	40,212.71	4.95%	
S&P	5,074.08	5,363.36	5.70%	
Nasdaq	15,587.79	16,724.46	7.29%	
Dólar/ Euro	1.09	1.14	4.18%	
Bono 10 años E.U.	4.201	4.495	29.48	puntos
IPC	51,452.73	51,498.90	0.09%	
Peso/ Dólar	20.67	20.32	-1.73%	
M10	9.31	9.60	28.75	puntos

Análisis Técnico

Georgina Muñiz



Recomendaciones corto plazo

- ❖ Se frenó el descenso y hay repunte, aunque todavía no se superan resistencias claves

- ❖ Pueden extender el avance, pero aún con fragilidad

- ❖ ETF's : XLP, XLU, XLV, FXI

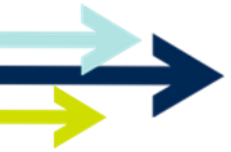
Pueden mantener el rebotes pero acotado: XLK, XLY, BOTZ, IWM

- ❖ Emisoras: JNJ, PEP, KO

- ❖ Rebotes temporales: AMD, GOOGL, AAPL, TSLA

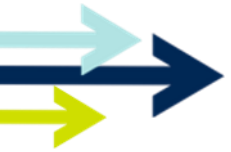
- ❖ Emisoras México: CEMEX, GMEXICO, GFNORTE, WALMEX





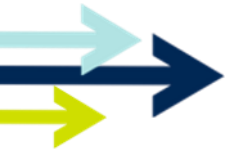
ETF's de los índices : Recuperan terreno, pero se sostienen por debajo de las primeras resistencias fuertes.





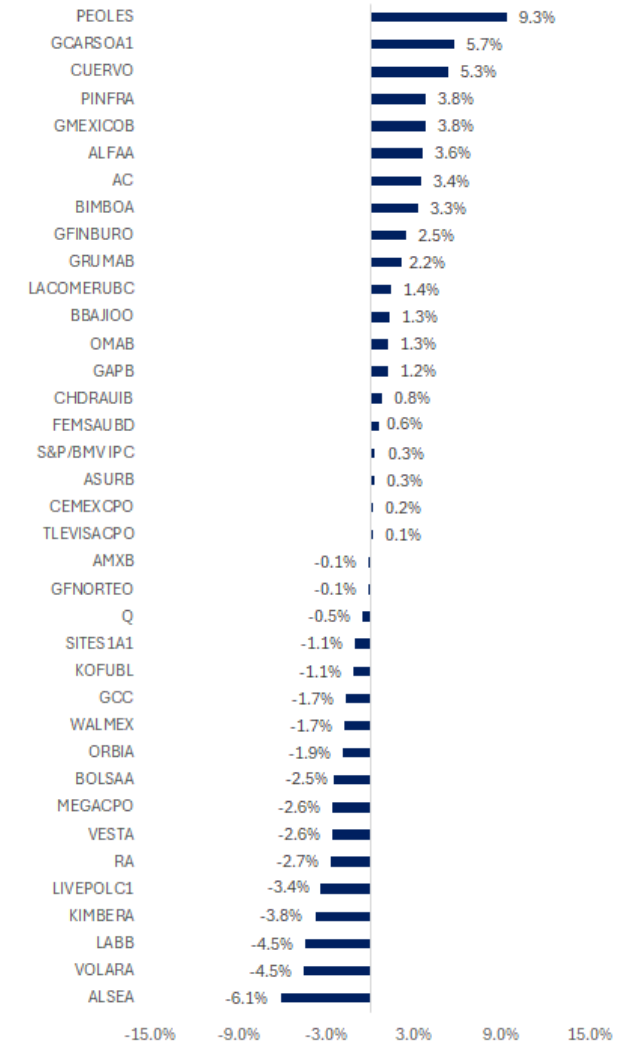
S&P500: ¿Ya acabó el descenso o aún se puede extender en tiempo y en magnitud?

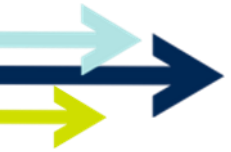




Mercados accionarios- S&P/BMV IPC

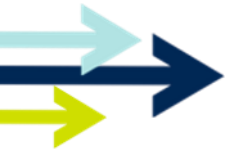
Recupera pero con señales de fragilidad en los indicadores





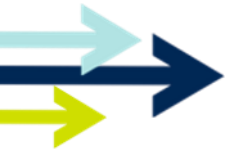
Mercado de Tasas EE.UU. y México: Repunte fuerte y aún con potencial de alza en indicadores.





Divisas: El dólar perdió fuerte contra la mayoría de las monedas; el USDMXN se apreció pero se mantiene en consolidación.





Cartera Modelo Técnica

	Contribución al índice *	Precio 11-Apr-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) respecto al IPC
AC *	4.44%	203.51	3.24%	4.29%	-0.15%
ALSEA *	0.72%	41.08	-6.74%	3.38%	2.66%
AMX B	7.85%	14.35	-1.03%	11.15%	3.30%
BBAJIO O	1.38%	45.26	-0.46%	4.98%	3.60%
BIMBO A	3.23%	58.15	3.30%	4.33%	1.10%
CEMEX CPO	7.91%	10.51	-0.10%	7.35%	-0.56%
CUERVO *	0.32%	20.95	4.33%	5.70%	5.38%
FEMSA UBD	9.25%	199.72	0.47%	10.22%	0.97%
GCARSO A1	1.62%	127.31	3.48%	4.34%	2.71%
GFNORTE O	9.64%	141.62	-1.60%	9.58%	-0.06%
GMEXICO B	8.50%	96.66	3.11%	7.86%	-0.63%
KIMBER A	1.72%	31.76	-4.48%	2.10%	0.39%
LACOMER UBC	0.33%	36.13	1.86%	3.22%	2.89%
ORBIA *	0.44%	14.56	-3.83%	4.92%	4.48%
Q *	1.30%	173.02	-0.90%	1.84%	0.54%
TRAXION A		14.62	-6.94%	4.24%	4.24%
WALMEX *	8.21%	55.66	-2.01%	10.50%	2.29%

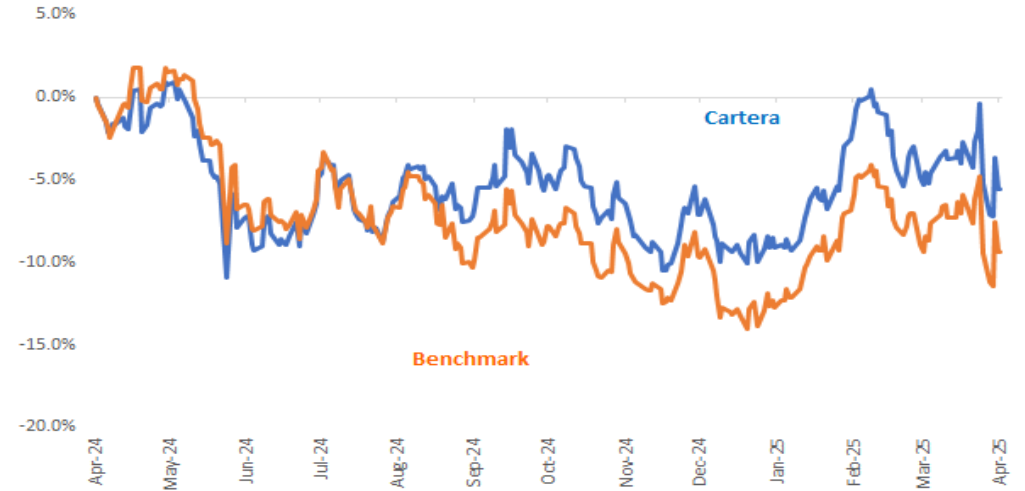
Rendimiento semanal

Cartera		-0.39%
IPC	51,498.89	0.09%

Rendimiento acumulado

Cartera		3.45%
IPC		4.01%

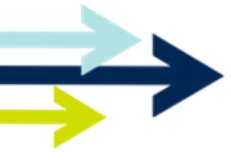
Rendimientos 12M



Renta variable

Marcela Muñoz

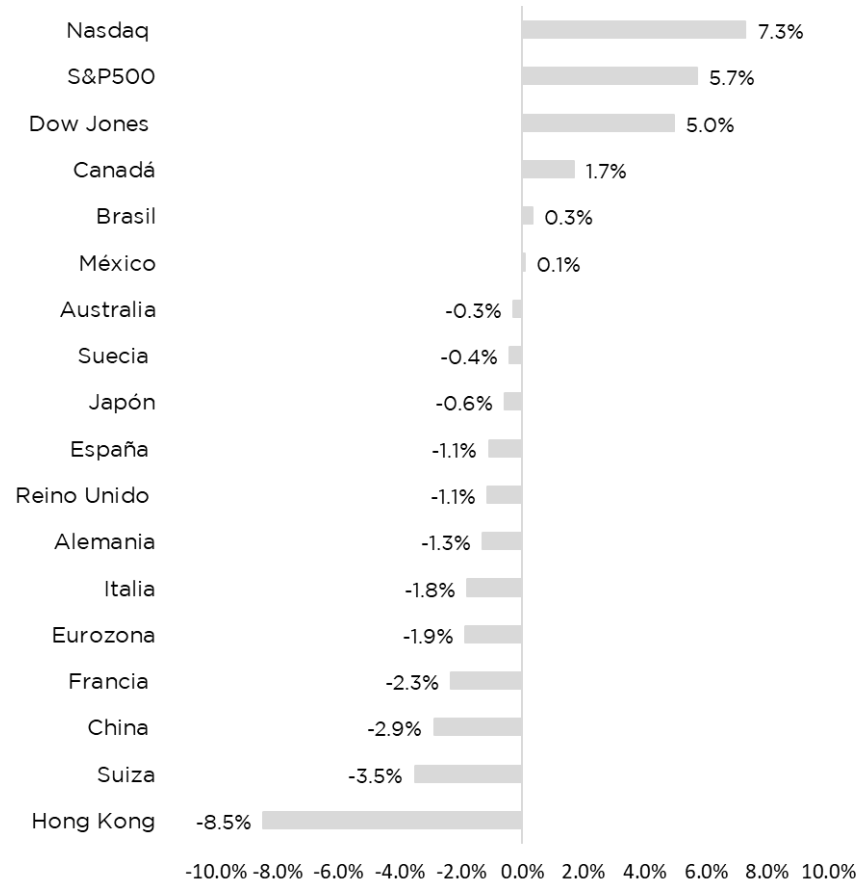




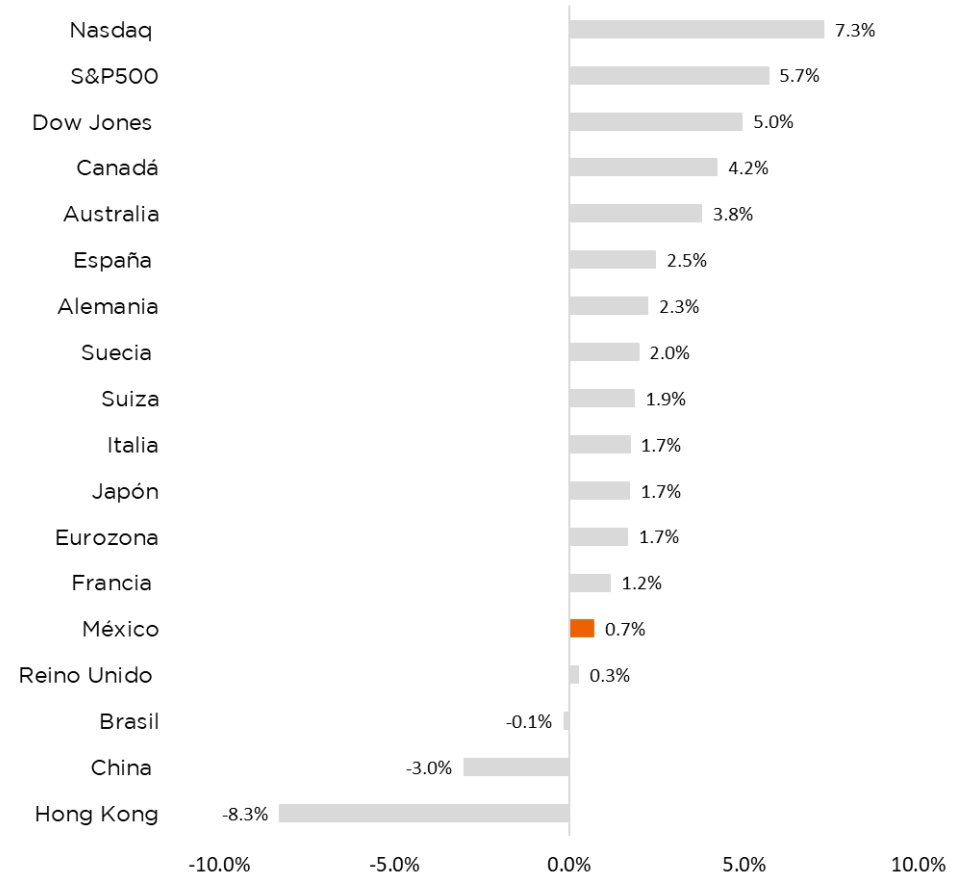
Renta Variable

Desempeño semanal de los principales mercados de capitales

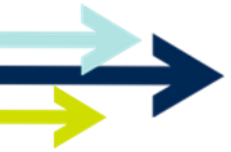
Moneda Local



Dólares



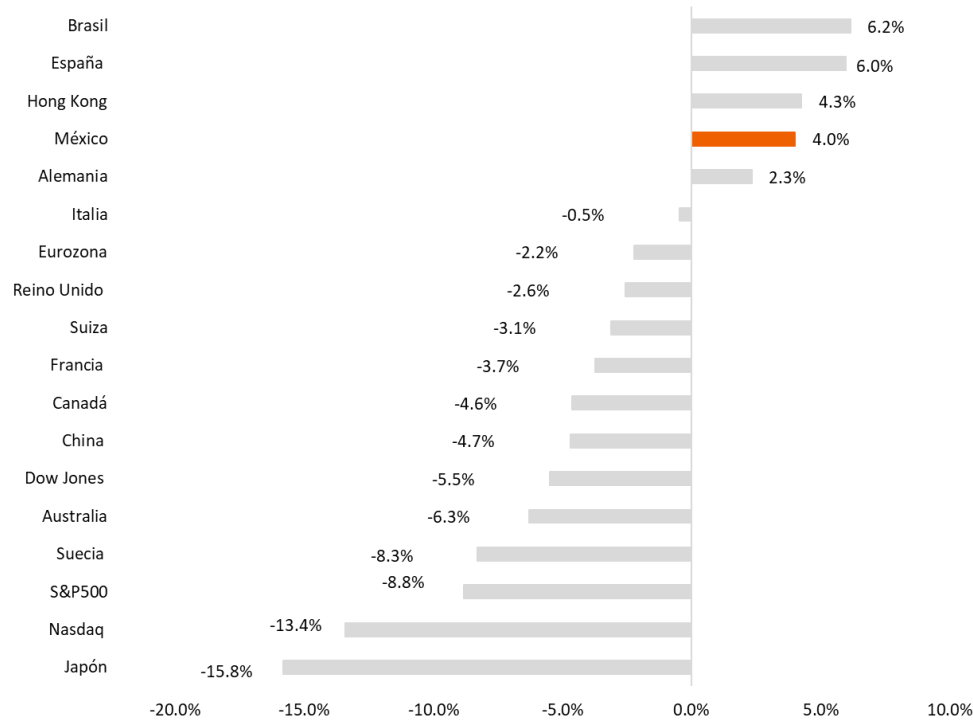
Fuente: VectorAnálisis



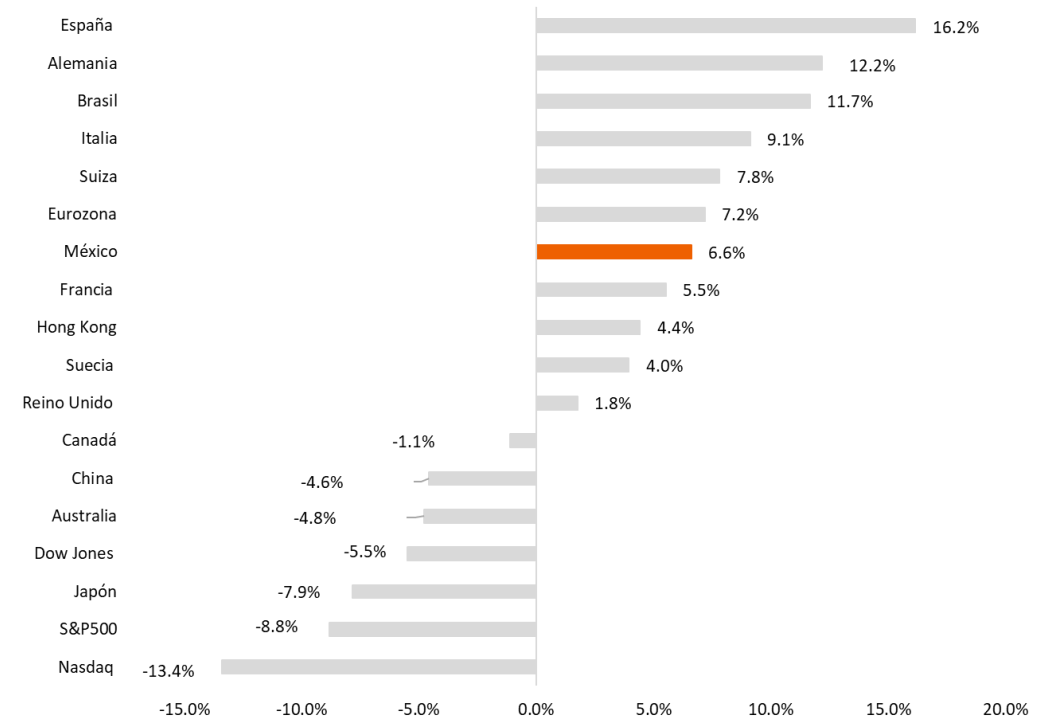
Renta Variable

Desempeño acumulado 2025 de los principales mercados de capitales

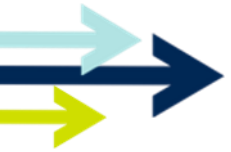
Moneda Local



Dólares



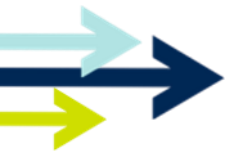
Fuente: VectorAnálisis.



Renta Variable

Reportes de tráfico del mes de marzo:

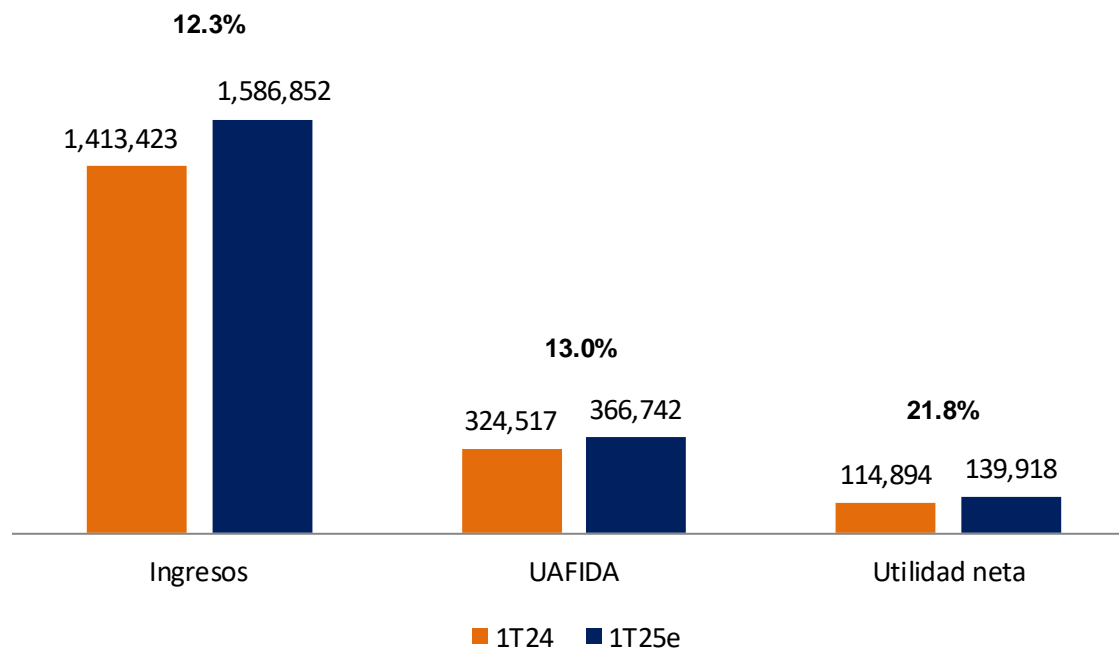
Emisora	Marzo 2024	Marzo 2025	Var. 2025 vs. 2024	Diferencia respecto a estimados
ASUR (Concesiones en México)	4,024,853	3,902,720	-3.0%	8.2%
ASUR (Concesiones en Puerto Rico)	1,164,522	1,323,498	13.7%	8.2%
ASUR (Concesiones en Colombia)	1,280,754	1,319,997	3.1%	4.8%
ASUR (total concesiones)	6,470,129	6,546,215	1.2%	7.5%
GAP (Concesiones en México)	4,790,100	5,125,800	7.0%	5.8%
GAP (Concesiones en MBJ)	522,900	482,600	-7.7%	19.9%
GAP (Concesiones en KIN)	129,700	139,200	7.3%	13.7%
GAP (total concesiones)	5,442,700	5,747,600	5.6%	7.0%
OMA	2,088,412	2,335,449	11.8%	7.8%
VOLAR	2,310,000	2,595,000	12.3%	5.1%



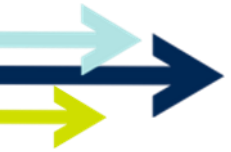
Expectativa resultados 1T25: Muestra de emisoras que integran el índice S&P/ BMV IPC

Muestra S&P/BMV IPC

Cifras en millones MXN (var. % A/A)



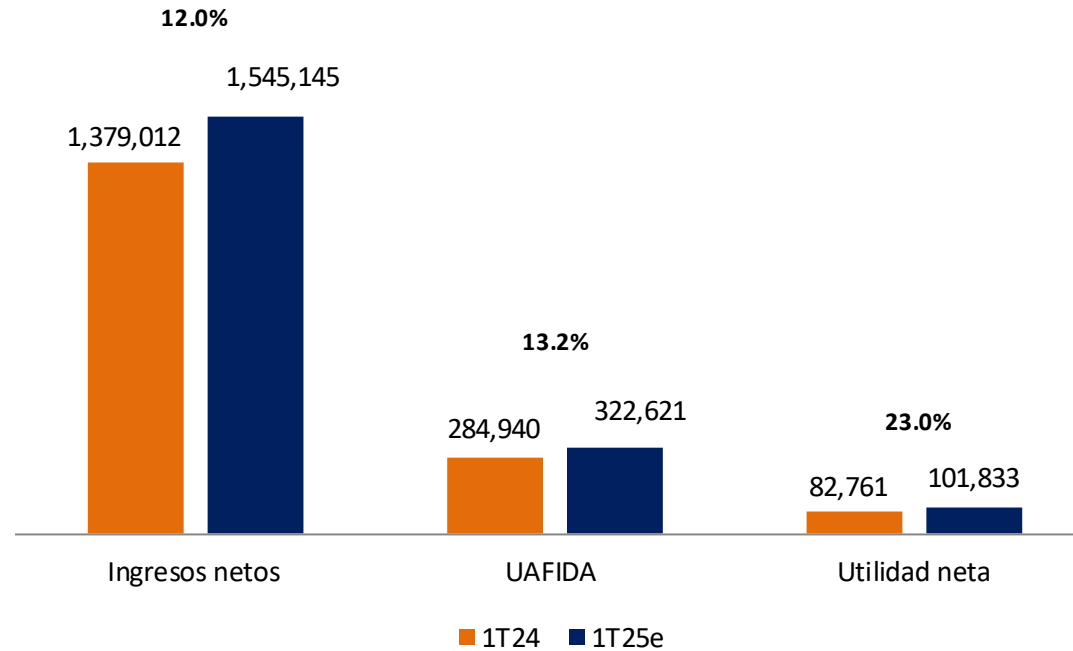
Fuente: Cifras actuales de Económica. Estimados de VectorAnálisis y consensos de mercado (para las empresas sin cobertura).

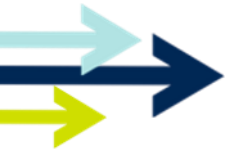


Expectativa resultados 1T25: Universo de emisoras bajo cobertura

Coberturas VectorAnálisis: Empresas industriales, comerciales y de servicios

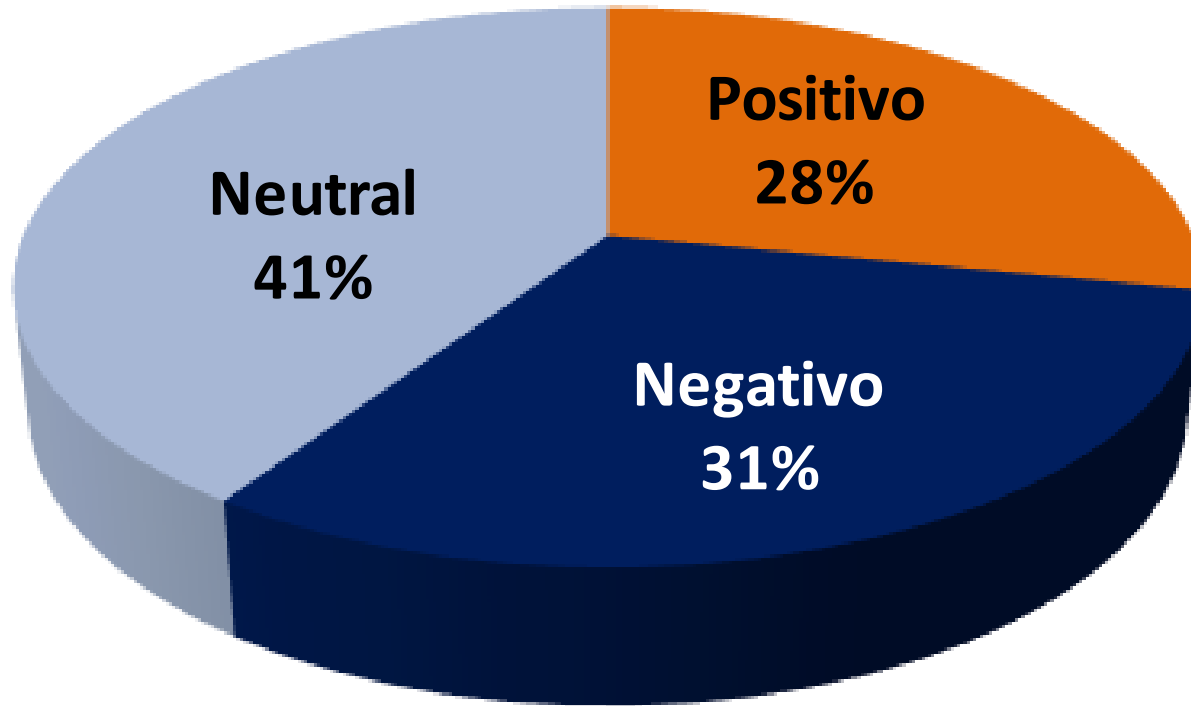
Cifras en millones MXN (var. % A/A)

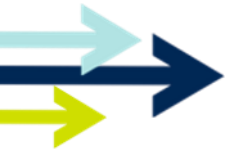




Expectativa resultados 1T25: Universo de emisoras bajo cobertura

Calificación esperada de los resultados:

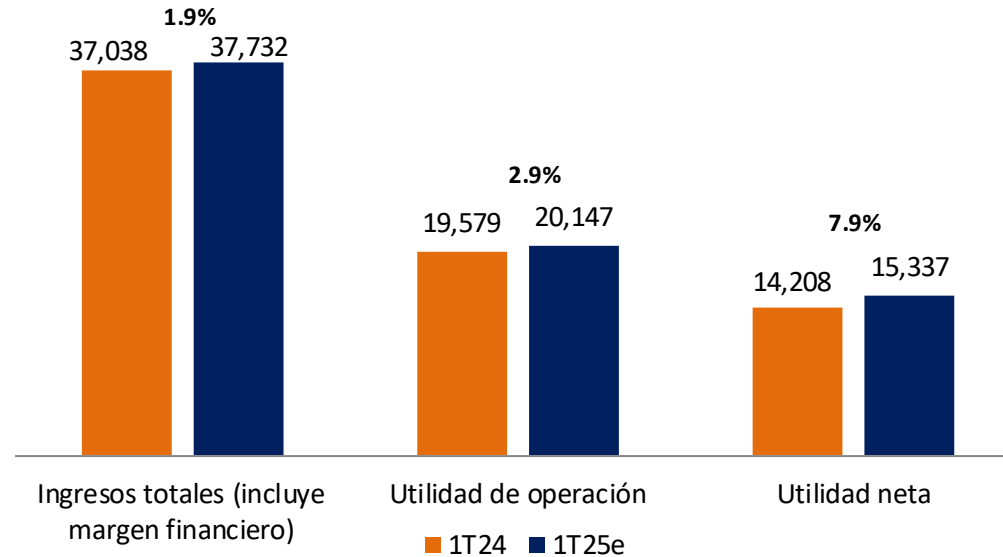


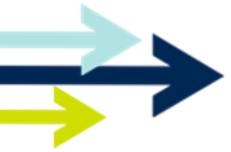


Expectativa resultados 1T25: Universo de emisoras bajo cobertura

Coberturas VectorAnálisis: Empresas del sector financiero

Cifras en millones MXN (var. % A/A)

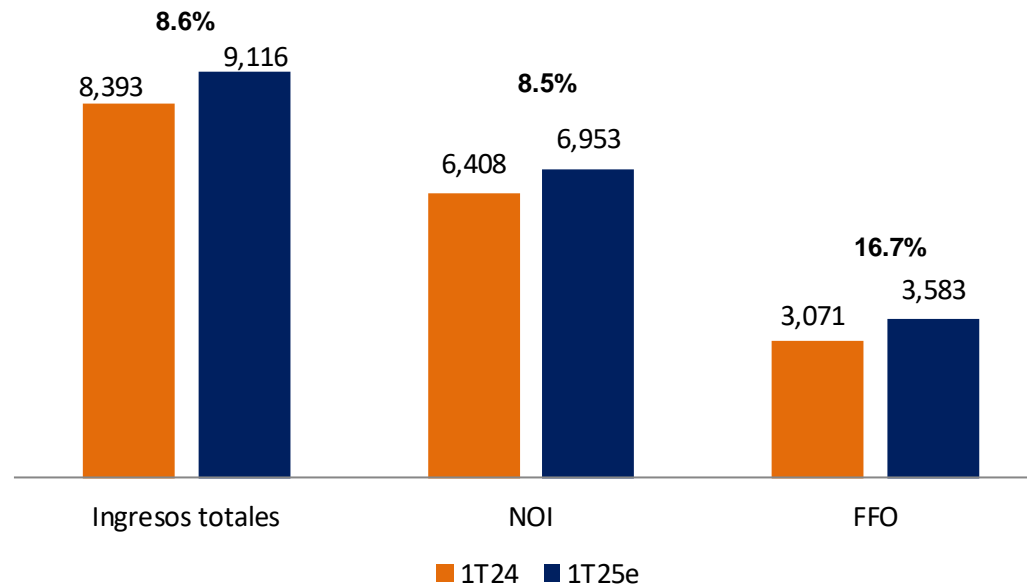


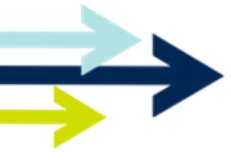


Expectativa resultados 1T25: Universo de emisoras bajo cobertura

Coberturas VectorAnálisis: Empresas del sector de Fibras

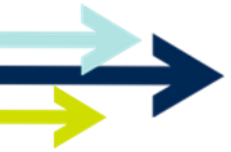
Cifras en millones MXN (var. % A/A)





Expectativa resultados 1T25: Calendario

Emisora	Fecha de reporte	Hora del reporte	Fecha y hora de la conferencia telefónica	Teléfono	Clave	Webcast
ASUR	22-abr-25	Después del cierre	23-abr-25; 08:00 horas	+1 201 689 8471	13753196	
BOLSA	22-abr-25	Después del cierre	23-abr-25; 07:00 horas	1-877-407-0784	13753002	https://shre.ink/MSWt
GCC	22-abr-25	Después del cierre	23-abr-25; 11:00 horas	n.d.	n.d.	
GFNORTE	22-abr-25	Después del cierre	23-abr-25; 09:00 horas	+52 554 161 4288	875133.00	https://shre.ink/MMYK
FMTY	23-abr-25	Después del cierre	24-abr-25; 10:30 horas	001-201-493-6779	Fibra Monterrey	https://shre.ink/MDZh
GENTERA	23-abr-25	Después del cierre	24-abr-25; 09:00 horas	+52 55 8659 6002	853 6772 0370	https://shre.ink/MSsF
GRUMA	23-abr-25	Después del cierre	24-abr-25; 10:30 horas	(201) 689-8560	n.d.	https://shre.ink/MMYO
HERDEZ	23-abr-25	Después del cierre	24-abr-25; 11:30 horas	1-412-317-5180	10198569	https://shre.ink/MDZe
NORTE19	23-abr-25	Después del cierre	24-abr-25; 10:00 horas	+52 558 659 6002	n.d.	
VESTA	23-abr-25	Después del cierre	24-abr-25; 09:00 horas	+1 (888) 350-3870	1849111	https://shre.ink/MrSs
VISTA	23-abr-25	Después del cierre	24-abr-25; 07:00 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/MjIH
AC	24-abr-25	Antes de la apertura	24-abr-25; 09:00 horas	+1-203-518-9765	36151	https://shre.ink/MLX1
KIMBER	24-abr-25	Después del cierre	25-abr-25; 08:30 horas	n.d.	n.d.	
MEGA	24-abr-25	Después del cierre	25-abr-25; 10:00 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/Mrgu
ORBIA	24-abr-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
CEMEX	28-abr-25	Antes de la apertura	28-abr-25; 09:00 horas	n.d.	n.d.	
GAP	28-abr-25	Después del cierre	30-abr-25; 09:00 horas	(848) 280-6550	GAP	https://shre.ink/MbmO
TRAXION	28-abr-25	Después del cierre	29-abr-25; 10:00 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/MSWH
VOLAR	28-abr-25	Antes de la apertura	28-abr-25; 11:00 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/MDyX
ALSEA	29-abr-25	Después del cierre	30-abr-25; 08:30 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/MMPk
BIMBO	29-abr-25	Después del cierre	29-abr-25; 17:00 horas	+52 (55) 8880 8040	Grupo Bimbo	https://shre.ink/MLZE
CHDRAUI	29-abr-25	Después del cierre	30-abr-25; 09:00 horas	01 800 522 0034	n.d.	https://shre.ink/MD0i
CUERVO	29-abr-25	Después del cierre	30-abr-25; 08:30 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/Mb1v
FIBRAMQ	29-abr-25	Después del cierre	30-abr-25; 11:00 horas	01-800-522-0034	n.d.	https://shre.ink/MrIn
FUNO	29-abr-25	Después del cierre	30-abr-25; 17:00 horas	+52 55 1168 9973	121095	https://shre.ink/MLZf
GICSA	29-abr-25	Después del cierre	30-abr-25; 11:00 horas	+52 558 659 6002	892 9243 8729	https://shre.ink/Mrgy
HOTEL	29-abr-25	Después del cierre	30-abr-25; 11:00 horas	+52 558 659 6002	86095569795	https://shre.ink/M5fF
PROLOGIS	29-abr-25	Después del cierre	30-abr-25; 09:00 horas	800 269 4416	n.d.	https://shre.ink/Mb1w
WALMEX	29-abr-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
TEAK	30-abr-25	Después del cierre	6-may-25; 10:00 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/M5fM



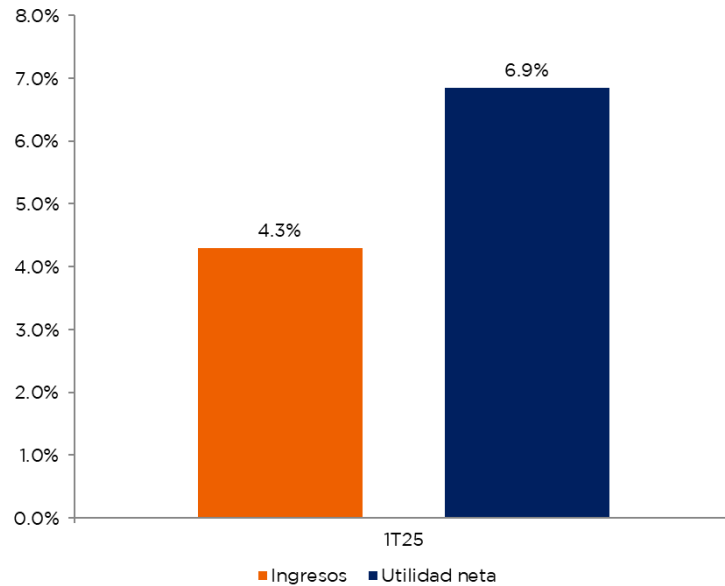
Renta Variable

Temporada de reportes corporativos 1T25, S&P 500

- Al 11 de abril, 6% de las empresas del índice S&P 500 habían presentado resultados. Se espera que los ingresos aumenten 4.3% AaA y la utilidad neta 6.9% AaA en el 1T25.

S&P500 expectativas de crecimiento en ingresos y utilidad neta al 1T25

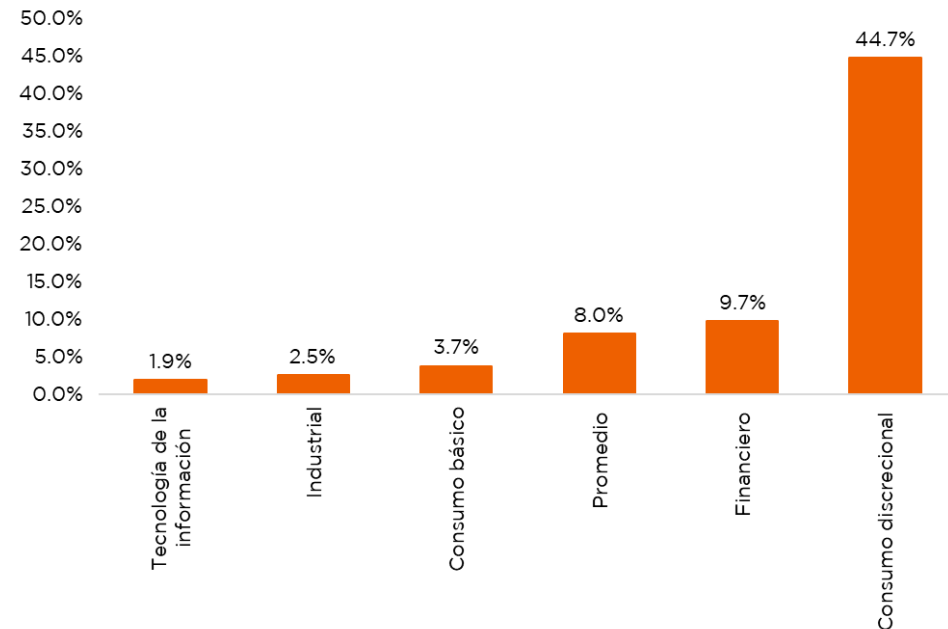
(Var % AaA)

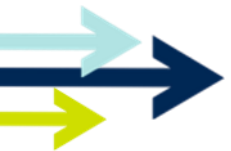


Fuente: Bloomberg

S&P500 sorpresa en utilidad neta al 1T25 por sector

(Var % AaA)





Renta Variable

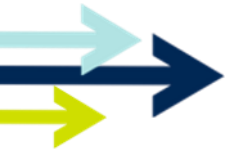
Calendario de reportes corporativos en Estados Unidos

Del 14 al 18 de abril se esperan reportes financieros de 44 emisoras del S&P 500 y del Nasdaq 100:

Calendario de reportes en EUA (S&P 500 & NASDAQ)

lunes, 14 de abril de 2025		martes, 15 de abril de 2025		miércoles, 16 de abril de 2025		jueves, 17 de abril de 2025		viernes, 18 de abril de 2025	
Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario
Goldman Sachs Group Inc/ The	05:30	Johnson & Johnson	04:45	Abbott Laboratories	Bef-mkt	UnitedHealth Group Inc	Bef-mkt		
M&T Bank Corp	Bef-mkt	Bank of America Corp	04:45	Progressive Corp/ The	Bef-mkt	Netflix Inc	14:01		
		Citigroup Inc	06:00	Prologis Inc	Bef-mkt	Blackstone Inc	Bef-mkt		
		PNC Financial Services Group I	04:30	US Bancorp	Bef-mkt	American Express Co	05:00		
		United Airlines Holdings Inc	Aft-mkt	CSX Corp	Aft-mkt	Charles Schwab Corp/ The	Bef-mkt		
		JB Hunt Transport Services Inc	Aft-mkt	Kinder Morgan Inc	Aft-mkt	Marsh & McLennan Cos Inc	Bef-mkt		
		Omnicom Group Inc	Aft-mkt	Travelers Cos Inc/The	Bef-mkt	Truist Financial Corp	Bef-mkt		
				Citizens Financial Group Inc	Bef-mkt	DR Horton Inc	Bef-mkt		
						Las Vegas Sands Corp	n.d.		
						State Street Corp	05:30		
						Fifth Third Bancorp	04:30		
						Huntington Bancshares Inc/OH	Bef-mkt		
						Regions Financial Corp	Bef-mkt		
						Snap-on Inc	Bef-mkt		
						KeyCorp	Bef-mkt		

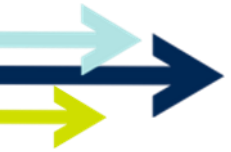
Bef-mkt: Antes de la apertura
Aft-mkt: Después del cierre..



Cartera modelo fundamental

Cartera modelo Fundamental semanal

	Ponderación en el índice	Precio 11-abr-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
Aeropuertos					
ASUR B	4.22%	555.82	0.20%	5.35%	1.12%
Aeropuertos					
GRUMA B	2.59%	367.24	0.80%	5.05%	2.47%
Controladoras					
ALFA A	1.47%	12.78	-19.57%	2.74%	1.27%
CTALPEK A	0.03%	2.74		0.59%	0.56%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	8.06%	10.51	-0.10%	8.38%	0.32%
Bebidas					
AC *	4.37%	203.51	3.24%	7.14%	2.77%
CUERVO *	0.34%	20.95	4.33%	2.21%	1.88%
FEMSA UBD	9.36%	199.72	0.47%	15.62%	6.27%
Fibras					
DANHOS 13		22.47	0.85%	2.69%	
Grupos financieros					
GFNORTE O	9.40%	14 1.62	-1.60%	12.08%	2.68%
Minería					
GMEXICO B	8.49%	96.66	3.11%	11.27%	2.78%
Servicios de negociación de activos financieros					
BOLSA A	0.56%	36.17	-3.75%	2.81%	2.25%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	7.90%	14.35	-1.03%	10.22%	2.33%
Tiendas de autoservicio					
LACOMER UBC	0.33%	36.13	1.86%	2.62%	2.30%
WALMEX *	8.14%	55.66	-2.01%	11.21%	3.07%
Rendimiento semanal					
Cartera				-0.62%	
IPC		51,498.89		0.09%	
Rendimiento acumulado					
Cartera				1.44%	
IPC				4.01%	



“Favoritas” de Análisis Fundamental (Top Picks)

Emisora	Precio actual	VI esperado (12m)	Rendimiento potencial	Rendimiento en la semana	Desempeño semanal vs. <i>benchmark</i> (S&P/BMV IPC)	Rendimiento desde su inclusión en la lista	Desempeño desde inclusión vs. <i>benchmark</i> (S&P/BMV IPC)
AC *	203.51	233.00	14.5%	3.2%	3.2 p.p.	17.8%	13.8 p.p.
ALFA A	12.78	15.80	23.6%	0.9%	0.8 p.p.	-15.3%	-19.3 p.p.
ASUR B	555.82	615.00	10.6%	0.2%	0.1 p.p.	4.0%	-0.1 p.p.
BOLSA A	36.17	40.00	10.6%	-3.8%	-3.8 p.p.	8.4%	4.4 p.p.
CUERVO *	20.95	30.00	43.2%	4.3%	4.2 p.p.	-10.6%	-14.6 p.p.
FEMSA UBD	199.72	237.00	18.7%	0.5%	0.4 p.p.	12.4%	8.4 p.p.
GFNORTE O	141.62	182.00	28.5%	-1.6%	-1.7 p.p.	5.7%	1.7 p.p.
GRUMA B	367.24	409.00	11.4%	0.8%	0.7 p.p.	12.7%	8.7 p.p.
LACOMER UBC	36.13	43.00	19.0%	1.9%	1.8 p.p.	10.2%	6.1 p.p.
WALMEX *	55.66	72.00	29.4%	-2.0%	-2.1 p.p.	1.4%	-2.6 p.p.
<i>Promedio</i>					0.4 p.p.		0.7 p.p.

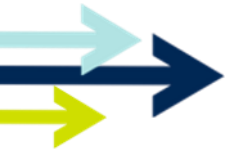
Fuente: Elaboración propia con información de Sibolsa y estimados Vectoranálisis. Los rendimientos no incluyen dividendos, si es que fuera el caso.

Cambios de Recomendación y/o VI: no tuvimos cambios en la semana

Economía internacional

Alejandro Arellano Best Castro

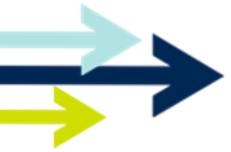




Internacional:

Política comercial

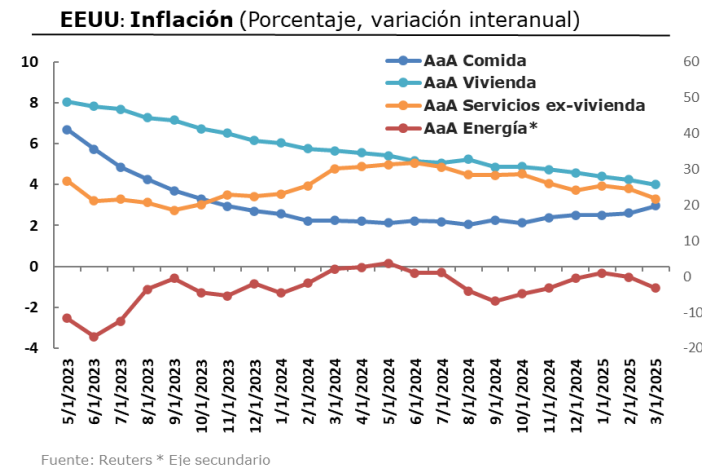
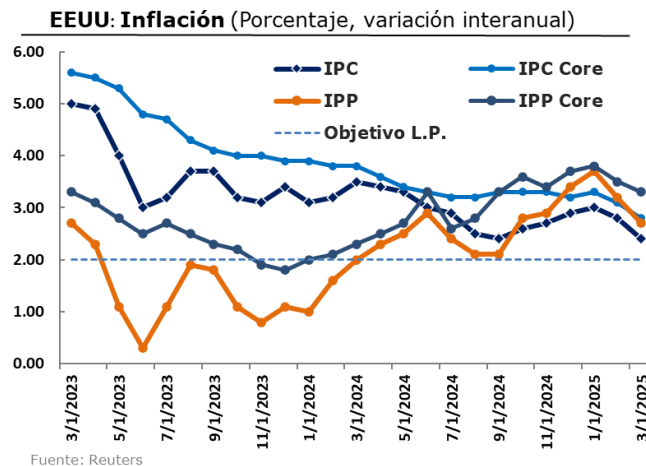
- ▽ El presidente de EE.UU. pausó las tarifas por 90 días, unas horas después de decir que era un buen momento para comprar y dos días después de que la Casa Blanca y Lutnick negaran esta posibilidad.
- ▽ China no fue doblegada.
- ▽ La Unión Europea pausó sus tarifas, pero sigue pensando en posibles respuestas y contramedidas.
- ▽ La incertidumbre no se borra, sino que se extiende.
- ▽ La confianza en EE.UU. queda dañada.

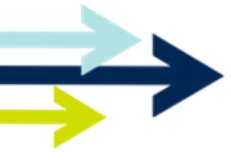


Estados Unidos:

Inflación

- El IPC se contrajo en 0.1% MaM en marzo, y su cambio interanual se ubicó en 2.4%. Se esperaba que creciera en 0.1% MaM y 2.5% AaA, luego de haber crecido 0.2% MaM y 2.8% AaA en febrero.
- Si bien, una parte importante se debió a Energía, cuyos precios disminuyeron en 2.4% MaM, también se observó desaceleración fuera de esta categoría.
- El core aumentó en 0.1% MaM y 2.8% AaA en marzo, debajo del 0.2% MaM y 3.1% AaA en febrero.
- Los precios de Servicios excluyendo Vivienda moderaron su crecimiento de 0.4% MaM y 3.8% AaA a 0.3% MaM y 3.3% AaA (su menor crecimiento interanual desde octubre de 2023); y los de Vivienda, 0.3% MaM y 4.2% AaA a 0.2% MaM y 4.0% AaA.



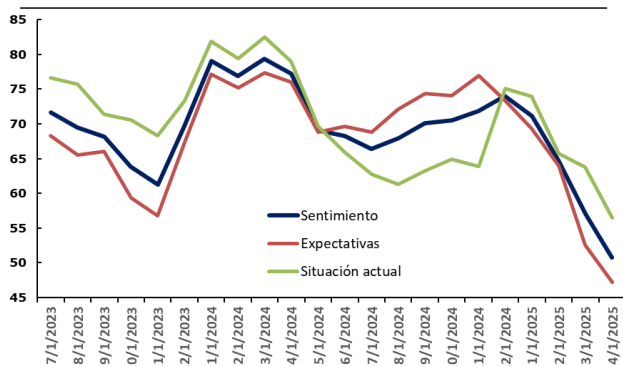


Estados Unidos:

Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan

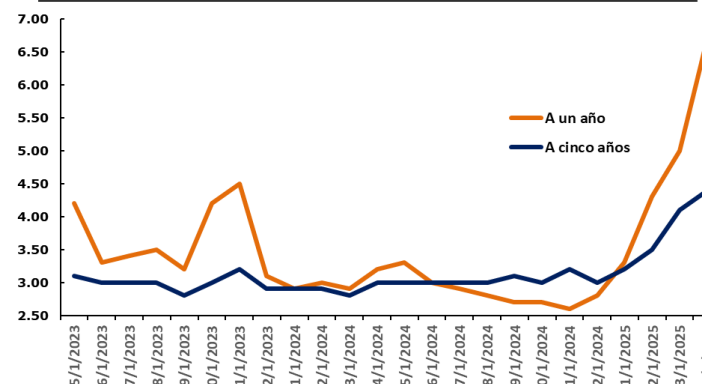
- ✔ Según el reporte preliminar, el Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan tuvo una caída significativa de 57.0 en marzo a 50.8 en abril, debajo del 54.0 esperado. Este es su nivel más bajo desde junio de 2022.
- ✔ El índice de expectativas bajó de 52.6 a 47.2, mientras que el de condiciones actuales disminuyó de 63.8 a 56.5.
- ✔ La inflación esperada en cinco años subió de 4.1% a 4.4% y la inflación esperada en un año pasó de 5.0% a 6.7%.

EEUU: Sentimiento del consumidor de U. de Michigan (Índice)

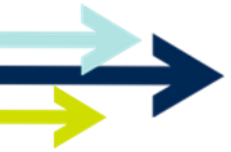


Fuente: Reuters

EEUU: Inflación esperada de la U. de Michigan (Porcentaje)



Fuente: Reuters

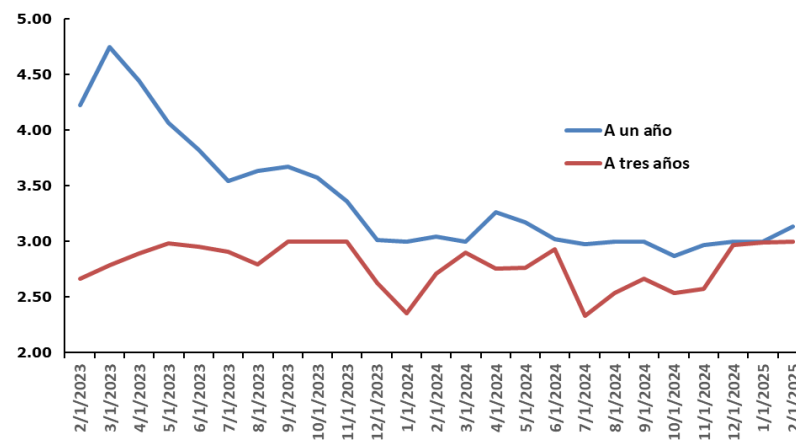


Estados Unidos:

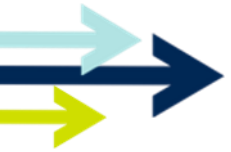
Expectativas inflacionarias

- ✔ Se publicarán las expectativas inflacionarias de la Fed de Nueva York.
- ✔ Si se registra un aumento en las expectativas de mediano plazo, el FOMC tendrá que tomar con más seriedad la posibilidad de un desanclaje.
- ✔ Si las expectativas siguen ancladas, la tensión disminuirá.
- ✔ De cualquier modo el que la administración haya pausado las tarifas generará un ruido que no se puede ignorar.

EEUU: Inflación esperada de Fed de N.Y. (Porcentaje)



Fuente: Fed de Nueva York



Estados Unidos:

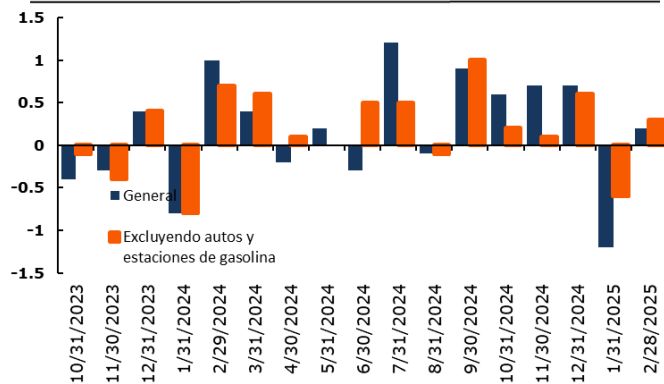
Ventas minoristas

- La expectativa es que hayan tenido un fuerte incremento de 1.4% MaM, acelerándose respecto al 0.2% MaM del mes previo.
- En contraste, la expectativa para las ventas excluyendo autos es que hayan mantenido el crecimiento de 0.3% MaM.

Producción industrial

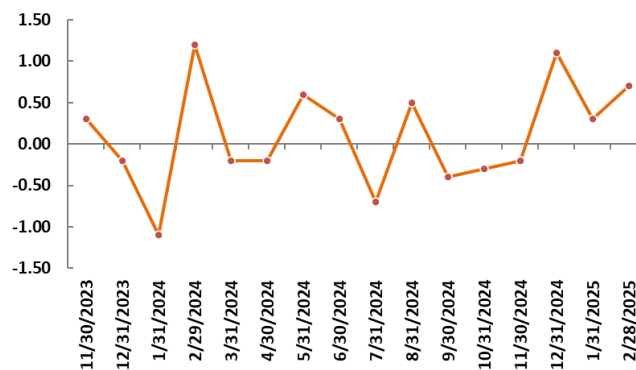
- La expectativa es que esta haya tenido una contracción de 0.2% MaM en marzo, luego de haber aumentado en 0.7% MaM durante febrero.
- Además, se espera que la utilización de la capacidad haya disminuido de 78.2% a 77.9%.

EEUU: Ventas minoristas
(Porcentaje, variación mensual)



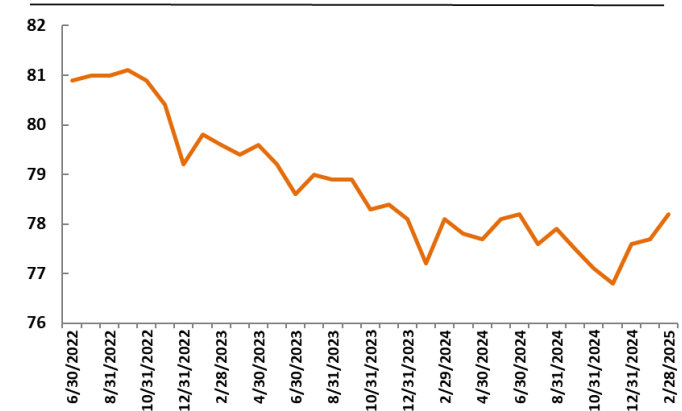
Fuente: Reuters

EEUU: Producción industrial
(Porcentaje, variación mensual)

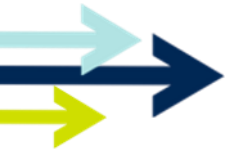


Fuente: Reuters

EEUU: Utilización de la capacidad instalada (Porcentaje)



Fuente: Reuters



China:

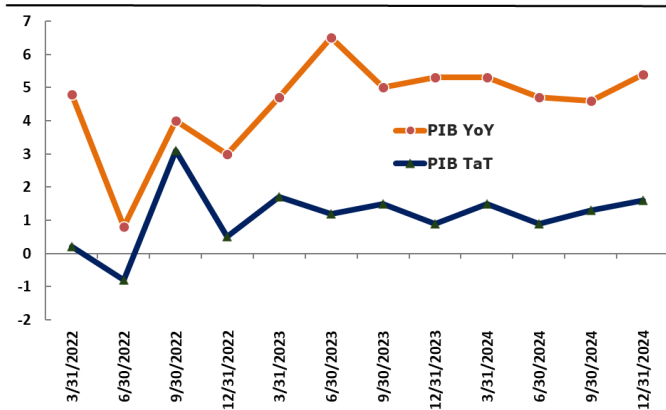
PIB

Se espera que el PIB haya aumentado en 5.1% AaA en el 1T, desacelerándose respecto al 5.4% del trimestre previo.

Ventas minoristas

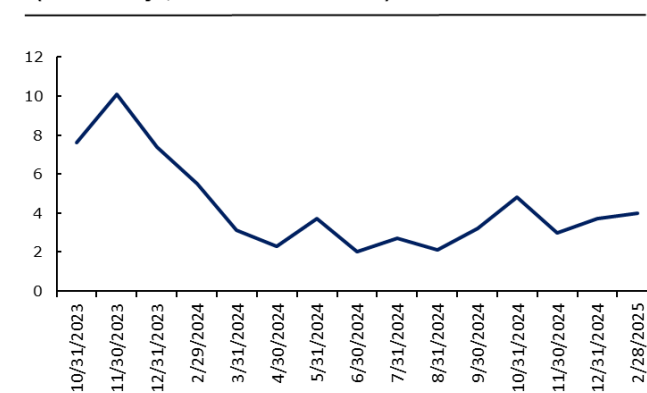
La expectativa es una aceleración marginal, de 4.0% AaA en febrero a 4.1% AaA en marzo.

China: PIB (Porcentaje)



Fuente Reuters

China: Ventas minoristas
(Porcentaje, variación interanual)

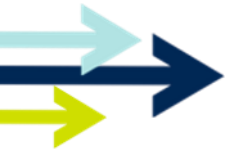


Fuente: Reuters

Economía de México

Luis Adrián Muñiz

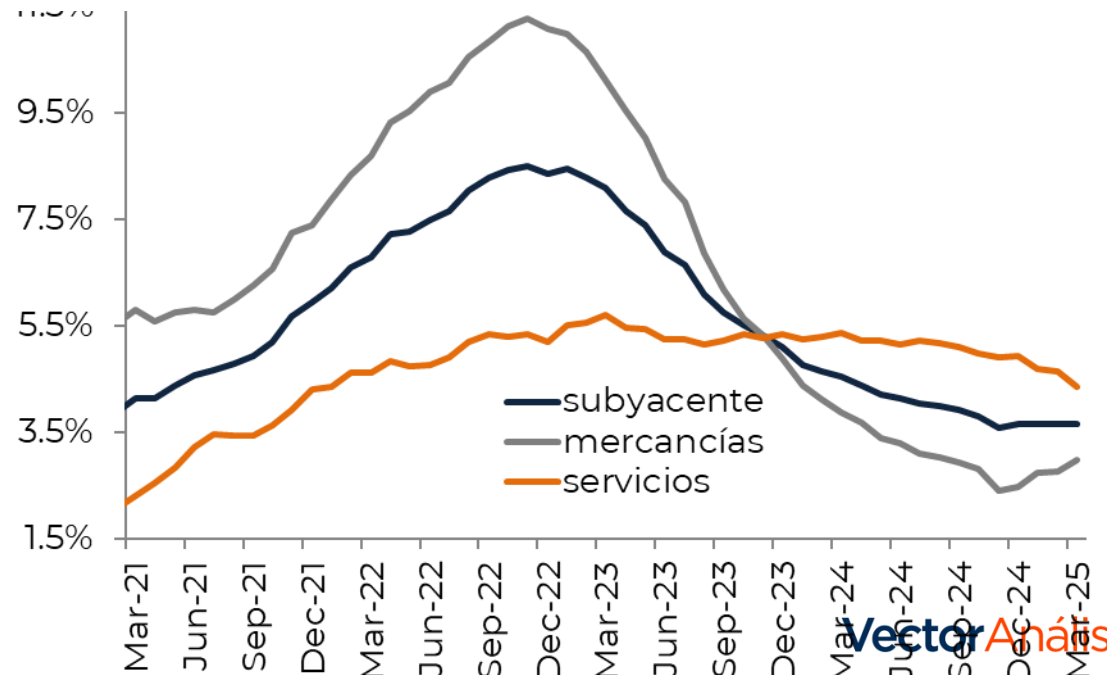
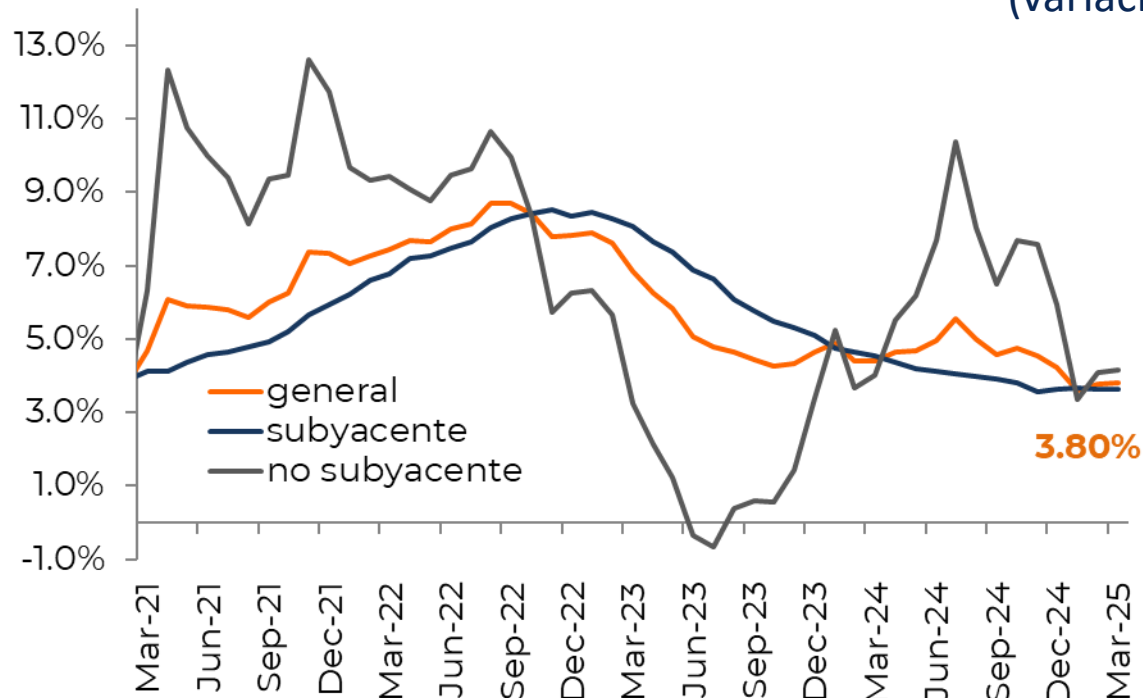


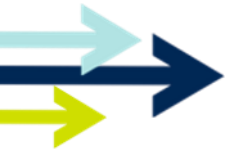


México: Inflación en México.

- La inflación de marzo fue de 0.31% MoM, como lo esperaba el mercado. A tasa anual, la inflación se aceleró de 3.77% a 3.80%, debido a un efecto calendario asociado a la proximidad de la semana santa y alzas en algunos productos agropecuarios. La inflación subyacente se ubicó en 0.43% MoM, también en línea con lo esperado. A su interior, la inflación de los servicios se moderó nuevamente, logrando su menor nivel desde diciembre de 2021. De manera anual, la inflación subyacente disminuyó de 3.65% a 3.64%. Los datos de inflación de marzo resultan positivos, aunque plenamente incorporados por el mercado. La perspectiva de baja para la inflación general se mantiene para los siguientes meses.

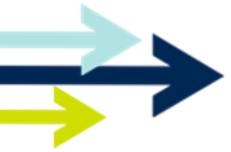
Inflación en México
(variación % anual)





México: Minuta reunión de política monetaria.

- ✔ La discusión relacionada a la actividad económica se centró en la debilidad de los diferentes componentes de la demanda interna y externa, lo que ha sesgado el balance de riesgos para el crecimiento a la baja.
- ✔ Por el lado de los precios, los argumentos se centraron en la menor inflación de servicios y el acotado traspaso que se ha observado ante la depreciación del tipo de cambio. Se percibe una menor preocupación respecto al futuro de la inflación subyacente.
- ✔ En la argumentación individual de los miembros de la junta de gobierno se observa consenso en cuanto al espacio que existe para disminuir el grado de restricción monetaria, y el efecto que tendrá sobre la inflación la existencia de una brecha del PIB significativamente negativa. En este sentido se mantiene la expectativa de un nuevo recorte de 50 pb en la tasa de referencia local en mayo, y la convicción de que la postura monetaria debe mantenerse en terreno restrictivo, al menos por ahora.
- ✔ Banco de México continúa mostrando una guía futura con un horizonte de una reunión, por lo que habría que esperar un poco más para tener mayor claridad sobre el ajuste de junio. En todo caso la tendencia de baja para la tasa de referencia continúa. Por el momento, mantenemos nuestra expectativa para la tasa de interés en 7.5 por ciento al cierre de 2025.

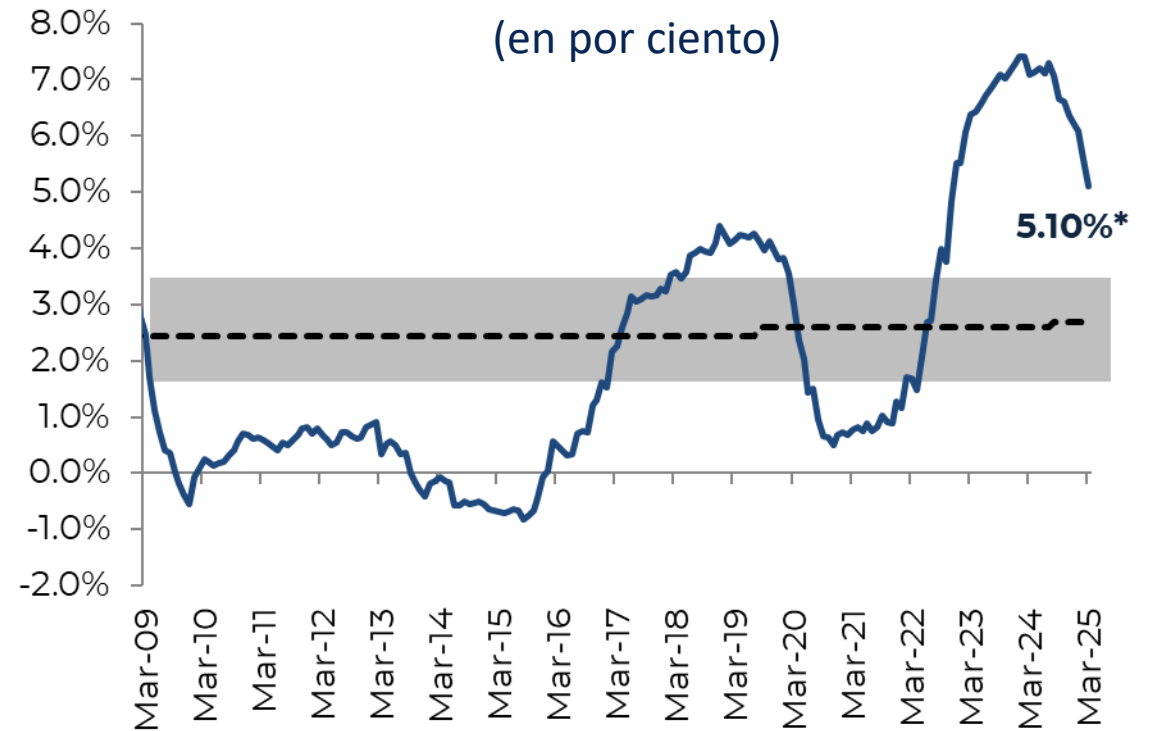


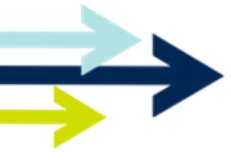
México: Minuta reunión de política monetaria.

Tasa de referencia en México (en por ciento)



Tasa real ex-ante en México (en por ciento)





México: Producción industrial.

- La producción industrial de febrero cayó 1.3% anual, sorprendiendo de manera significativa al mercado, que esperaba una caída de 3.5%. La minería cayó 9.2% anual, en tanto que la generación de electricidad lo hizo en 1.2% y la manufactura en 0.3%. La construcción creció 0.4% anual, sustancialmente por arriba de su comportamiento de los meses recientes. En sus cifras ajustadas por estacionalidad, la producción industrial creció 2.5% mensual, impulsada por sus componentes de la construcción y la manufactura. Los datos de producción industrial de febrero resultan muy sorprendidos, y ahora sugieren que la economía pudo haber avanzado durante dicho mes (IGAE). Por el momento tomaremos con cautela la cifra de febrero. Continuamos teniendo una perspectiva muy conservadora.

