

## México

### Banco de México: postura monetaria prudente

Como era ampliamente esperado, la Junta de Gobierno del Banco de México recortó la tasa de fondeo en 25 puntos base a 7 por ciento.

La decisión se basó en un entorno global de desaceleración de la economía, baja inflación, posturas monetarias acomodaticias y menores tasas de interés. El balance de riesgos para la actividad económica continúa sesgado a la baja, incluyendo los efectos del reciente brote de coronavirus. La Junta enfatiza que pese a la reciente apreciación del peso y disminución de las tasas de interés, persisten riesgos externos e internos que pudieran afectar el desempeño de los mercados financieros nacionales.

Respecto al entorno interno, resalta que la Junta anticipa un menor crecimiento económico en 2020 a la estimada a fines de noviembre, con sesgo a la baja. (Consideramos como probable que el punto medio del rango de estimación de BdM disminuya de 1.3 a 1.0 por ciento en el próximo informe trimestral de inflación, el cual se publicará el 26 de febrero).

La Junta estima que las inflaciones general y subyacente serán moderadamente superiores a los pronósticos presentados en noviembre (para el primer trimestre de este año, el BdM estima en promedio 3.5 por ciento, para el segundo y tercer trimestres 3.1 y para el cuarto trimestre 3.0 por ciento).

Los riesgos al alza para la inflación son: resistencia a disminuir de la inflación subyacente, aumentos en salarios, depreciación cambiaria, incrementos mayores a los previstos en precios agropecuarios y deterioro en finanzas públicas.

Los riesgos a la baja son: apreciación del peso, menores precios de los energéticos por el brote del coronavirus y mayor desaceleración económica. En este contexto, se mantiene incertidumbre en cuanto al balance de riesgos para la trayectoria de la inflación.

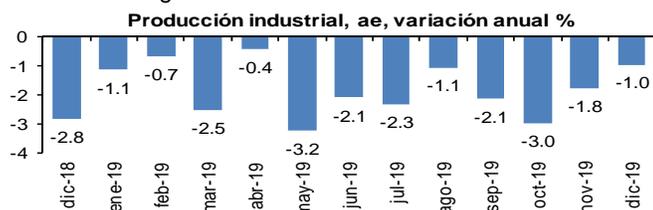
La decisión fue unánime, tomando en cuenta el nivel de la inflación y sus perspectivas, el estancamiento de la economía y comportamiento de las curvas de rendimiento externas e internas.

Hacia adelante, la Junta mantendrá una postura monetaria prudente, pero enfatiza la necesidad de consolidar sosteniblemente las finanzas públicas.

Nuestro escenario base contempla dos recortes adicionales en la tasa de fondeo durante el resto del año para concluir en 6.50 por ciento. El siguiente anuncio de política monetaria es el 26 de marzo.

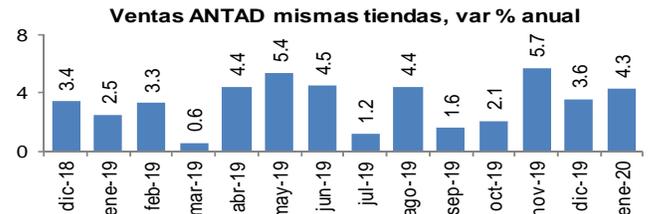
### Actividad industrial muy débil

La producción industrial cayó (-) 0.3 en diciembre respecto a noviembre y en su variación anual descendió (-) 1.0 por ciento. De hecho, durante todo 2019 se registraron variaciones negativas.



### Repuntan ventas departamentales y de autoservicios

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 4.3 por ciento en enero, después de crecer 3.6 por ciento en diciembre. Las ventas en tiendas de autoservicio crecieron 2.5 por ciento, en departamentales aumentaron 7.5 por ciento y en especializadas 3.6 por ciento. La ANTAD estima que en 2020 las ventas crecerán 3.0 por ciento.



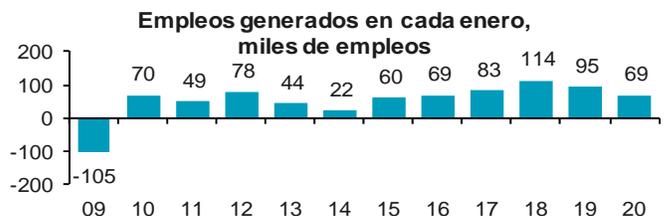
### Récord histórico en ingresos por turismo

En diciembre de 2019 se recibieron 1,530 millones de dólares por concepto de ingresos netos por este concepto, 17.8 por ciento más que el registrado en el mismo mes de 2018, para acumular en el año 14,715 millones de dólares, máximo histórico.



### Debilidad en el empleo formal

En el mes de enero de 2020 el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) reportó una generación de 68 mil 955 empleos, con lo cual se alcanza un total de 20.49 millones de trabajadores en el sector formal, 1.6 por ciento más que el mismo mes de 2019.



### Se moderan los incrementos salariales

El incremento ponderado de la revisión a salarios contractuales fue 5.0 por ciento en enero, después de crecer 5.9 por ciento en diciembre. Las empresas públicas recibieron un aumento de 3.5 por ciento y las privadas de 5.7 por ciento.

