

México

Banco de México: menor crecimiento, mayor inflación

En su Informe sobre la Inflación Octubre - Diciembre 2019, el Banco de México presentó el siguiente escenario:

Banco de México: escenario macroeconómico

	2020	2021
Crecimiento PIB	Entre 0.5 y 1.5% Previo: 0.8 y 1.8%	Entre 1.1 y 2.1% Previo: 1.3 y 2.3%
Generación empleo	Entre 440 y 540 mil Previo: 500 y 600 mil	Entre 470 y 570 mil Previo: 510 y 610 mil
Déficit comercial	5.9 mmd (0.4%/PIB)	13.5 mmd (1.0%/PIB)
Déficit corriente	11.6 mmd (0.9%/PIB)	20.6 mmd (1.5%/PIB)
Inflación general	3.2% (Previo: 3.0%)	3.0%

Ajuste a la baja en las estimaciones de crecimiento, la de 2020 se debe básicamente a la reducción del Producto Interno Bruto en el cuarto trimestre de 2019. Asimismo se anticipa una recuperación más gradual de la demanda interna a lo largo del horizonte del pronóstico, en un contexto de debilidad de la economía global y alta incertidumbre, sobresaliendo los efectos que el brote de coronavirus pudiera tener en la actividad económica.

El balance de riesgos para el crecimiento se mantiene sesgado a la baja.

Entre los riesgos a la baja en crecimiento se encuentran: agravamiento de las tensiones comerciales, desaceleración global mayor a la esperada, episodios de volatilidad asociados a eventos geopolíticos, coronavirus o escalamiento del proteccionismo, retraso en la reactivación de la inversión doméstica, deterioro adicional de la calificación de la deuda de Pemex o soberana y menor ejercicio del gasto público al esperado.

Entre los riesgos al alza destacan: que la ratificación final del T-MEC propicie mayor inversión, un mayor dinamismo en la producción industrial en Estados Unidos y mayor dinamismo en la demanda interna.

Los pronósticos de inflación se ajustan al alza a partir del segundo trimestre de 2020. La meta de inflación se retrasa al primer trimestre de 2021. Esto debido sobre todo al repunte en la inflación no subyacente, en particular de los precios agropecuarios, y al efecto que se estima tenga el aumento en el salario mínimo sobre el resto de las revisiones salariales.

Pronósticos de la inflación General y Subyacente Variación anual en porcentaje

	2020				2021					
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
INPC										
Actual	3.3	2.9	3.3	3.3	3.4	3.2	3.0	3.0	3.1	3.0
Previo	3.3	3.0	3.5	3.1	3.1	3.0	2.8	2.9	2.9	
Subyacente										
Actual	3.8	3.6	3.6	3.3	3.2	3.0	2.9	2.9	2.9	2.9
Previo	3.8	3.6	3.6	3.2	3.1	2.9	2.8	2.9	2.9	

Datos observados

Se mantiene incertidumbre en cuanto al balance de riesgos que pudieran influir en la trayectoria de inflación.

Entre los riesgos al alza están: la resistencia de la inflación subyacente a bajar, el impacto por el aumento en los salarios mínimos, depreciación cambiaria, aumentos mayores previstos en los precios agropecuarios y deterioro en las finanzas públicas.

Los riesgos a la baja que sobresalen son: reducciones mayores en los precios de los energéticos, debilidad económica y apreciación del peso.

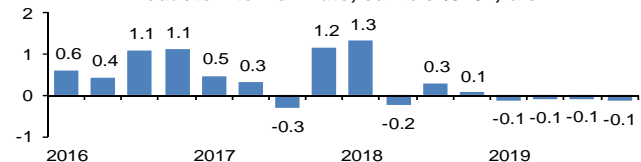
La Junta de Gobierno del BdM enfatiza que la política monetaria se ajustará de manera oportuna y firme para lograr convergencia de la inflación a su objetivo de 3 por ciento.

Nuestro escenario base considera dos recortes adicionales en la tasa de fondeo en este año, aunque no descartamos un tercero si el impacto del coronavirus sobre la actividad económica global crece y los bancos centrales se ven en la necesidad de relajar más sus posturas monetarias.

Se confirma recesión de la economía mexicana

De acuerdo con cifras revisadas, el producto interno bruto registró una disminución de (-) 0.1 por ciento en el cuarto trimestre de 2019, respecto al trimestre previo, ajustado por estacionalidad, para acumular cuatro caídas trimestrales de igual magnitud. Por definición, una recesión técnica ocurre cuando el PIB cae dos trimestres consecutivos.

Producto Interno Bruto, cambio % T/T, a.e.



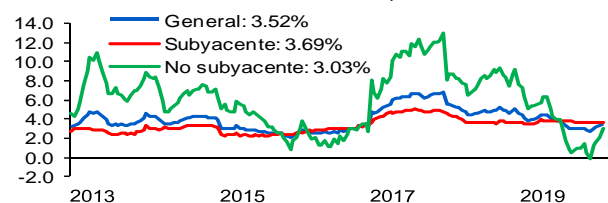
La debilidad de la actividad económica en 2019 se explica por una caída del sector industrial en (-) 1.8 por ciento, una vez que el sector servicios creció 0.5 y el agropecuario lo hizo en 2.0 por ciento.

Con cifras originales, sin ajuste estacional, el PIB cayó (-) 0.1 por ciento en 2019. Para este año, estimamos que la economía crecerá cerca de 1 por ciento.

La inflación está repuntando

El Índice Nacional de Precios al Consumidor subió 0.12 por ciento en la primera quincena de febrero, debajo de la estimación promedio de mercado de 0.16 por ciento, pero ocasionando un aumento en la inflación anual de 3.29 a 3.52 por ciento entre la segunda quincena de enero y la primera de febrero. Resaltó el repunte en la inflación no subyacente, sobre todo por alza en varios precios agropecuarios, de 2.01 a 3.03 por ciento en el periodo mencionado, así como la renuencia de la inflación subyacente a disminuir, al ubicarse en 3.69 por ciento. Estimamos que la inflación anual cerrará este año en un nivel cercano a 3.50 por ciento.

Inflación anual, %



Recordamos que para lograr que la inflación tienda a la meta oficial de 3 por ciento, se requiere que la inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios y energéticos) y las tarifas públicas y participa con 75 por ciento en el INPC, varíe 3 por ciento o menos.

Se registra el menor déficit corriente desde 1987

En 2019 la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un déficit de (-) 2,444 millones de dólares, equivalente a (-) 0.2 por ciento del PIB, el menor desde 1987, año en que se registró un superávit de 2.3 por ciento del PIB.

Déficit cuenta corriente como % del PIB

