

México

Sin sorpresas: BdM recorta tasa de fondeo a 5 por ciento
La Junta de Gobierno del BdM recortó la tasa de fondeo en 50 puntos base a 5 por ciento, en una decisión unánime. No hubo sorpresas.

En su comunicado la Junta resalta la mejoría en la actividad económica mundial a partir del mes de mayo, gracias a los estímulos monetarios, financieros y fiscales implementados y a la reapertura, aunque también resalta el ajuste a la baja en las expectativas de crecimiento para este año, con recuperación en el próximo, y niveles de inflación muy bajos. Todo esto en un entorno muy incierto. La Junta reitera que las condiciones financieras globales y en México seguirán sujetas principalmente a los efectos de la pandemia.

Aunque en el caso de la economía mexicana también se prevé cierta mejoría con la reapertura, persiste la incertidumbre y el balance de riesgos para el crecimiento se mantiene significativamente sesgado a la baja.

Respecto a inflación, se reconoce que en este año podría ser ligeramente menor a la anunciada de 3.5 por ciento. Los riesgos a la baja son: una contracción económica más profunda o duradera y menores presiones inflacionarias a nivel global. Al alza: depreciación del peso, escasez de productos y servicios por problemas logísticos y mayores costos asociados a la adopción de medidas sanitarias. El balance de riesgos para la inflación se mantiene incierto.

En la postura monetaria no se observan cambios. La Junta de Gobierno del BdM tomará decisiones dependiendo de la información adicional y considerando la fuerte afectación de la actividad económica por la pandemia.

En nuestra opinión, existe espacio para que la Junta siga recortando la tasa de fondeo a un nivel de 4.50 por ciento. El próximo anuncio de política monetaria es el 13 de agosto.

Caída histórica de la economía en abril

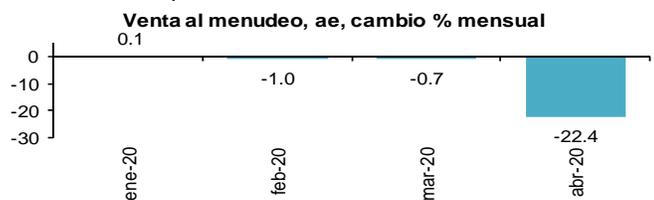
De acuerdo con el Indicador Global de Actividad Económica, aproximación muy cercana del PIB, la economía registró un desplome de 17.3 por ciento en abril, respecto a marzo, según cifras ajustadas por estacionalidad. En términos anuales el desplome fue de 19.7 por ciento; el sector primario aumentó 2.4 por ciento, el terciario cayó 16.1 por ciento y el terciario se desplomó 29.6 por ciento.



Las cifras originales arrojaron caídas de 19.9 por ciento en abril y de 6.2 por ciento en los primeros cuatro meses del año.

Caída histórica en las ventas al menudeo

En abril, las ventas al menudeo se desplomaron 22.4 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad. La variación anual fue -23.6 por ciento.



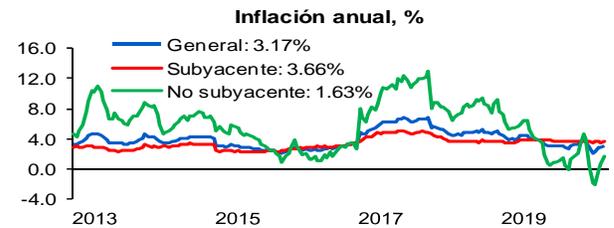
Crece pesimismo entre consumidores

Conforme a la segunda Encuesta Telefónica de Confianza del Consumidor, el pesimismo creció en mayo, una vez que el indicador bajó 1.1 puntos respecto a abril para ubicarse en 31.1 y 13.2 puntos en comparación con el nivel de mayo 2019. El rubro que incidió más a la baja fue el que se refiere a las posibilidades para realizar compras de bienes duraderos.



Repunta inflación por gasolina

El Índice Nacional de Precios al Consumidor creció 0.32 por ciento en la primera quincena de junio, superando expectativas, debido sobre todo al incremento en los precios de gasolina de bajo octanaje, los cuales añadieron 13 centésimas a la inflación quincenal. Los precios de gas doméstico LP y electricidad también repuntaron. La inflación anual se ubicó en 3.17 por ciento y nuestra estimación para todo el año se ubica ahora en 3.3 por ciento.



La inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) varió en el mes 0.29 por ciento y en términos anuales 3.66 por ciento, también arriba de la previa. Por su parte, la inflación no subyacente fue de 0.39 por ciento en el mes, para una variación anual de 1.63 por ciento, con avance significativo respecto al dato previo.

Hay que considerar que la medición del INPC estuvo afectada por el cierre de empresas, lo que dificultó el acceso a los precios de muchos artículos. No obstante, la eficiencia en la medición mejoró un poco, pues el impacto sobre el ponderador del gasto total de la canasta nacional por el confinamiento bajó a 7.8 por ciento de 11.2 por ciento registrado en la segunda quincena de mayo.

La balanza comercial se vuelve deficitaria

En mayo la balanza comercial registró un déficit de 3,523 millones de dólares, saldo que se compara con el superávit de 957 millones de dólares obtenido en el mismo mes de 2019. La debilidad económica a nivel global ocasionó que tanto las exportaciones como las importaciones registraran caídas muy importantes, de 56.7 y 47.1 por ciento respectivamente. En los primeros cinco meses de 2020 la balanza comercial registró un déficit de 2,888 millones de dólares.

