

México

El BdeM probablemente modere baja en tasa de fondeo

Según Minuta 77, el consenso entre los miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México es que la tasa de fondeo debe disminuir más. La discusión se centra en la magnitud de los futuros ajustes y en la tasa terminal. Los elementos que se considerarán para tomar dicha decisión son: la evolución de la actividad económica a luz del impacto de la pandemia, el comportamiento del tipo de cambio y de los flujos de capital.

En general, los argumentos son los siguientes:

- Se acepta que una tasa de interés más baja ayudará a estimular el crédito, proveer liquidez y promover el sano comportamiento del sistema financiero, pero una tasa excesivamente baja desalentaría el ahorro.

- A medida que disminuya la aversión al riesgo global, el diferencial de tasas de interés internas y externas ganará importancia para evitar salida de flujos de capital o incluso atraerlos. Pesarán más los factores internos y riesgos idiosincráticos, en el caso particular de México el deterioro de las finanzas públicas y la vulnerable situación de Pemex.

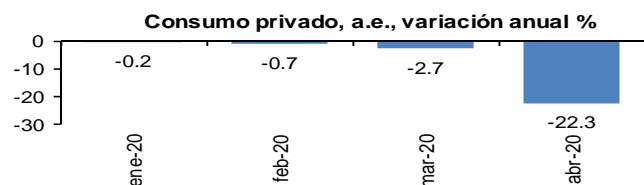
- Una tasa de interés muy baja podría alentar la depreciación cambiaria y afectar a la inflación.

La postura entre los miembros de la Junta es más bien de relajamiento gradual y dependiente de los datos.

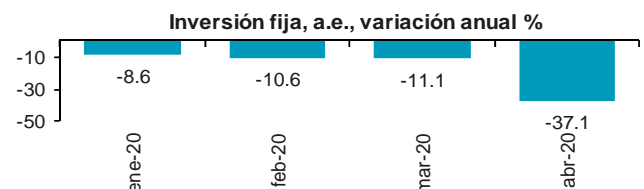
El 25 de junio, la Junta decidió bajar la tasa de fondeo en 50 puntos base a 5 por ciento. Con los argumentos descritos, pensamos que el siguiente ajuste será de 25 puntos base el 13 de agosto y que se realizará un último recorte de la misma magnitud antes de que concluya este año, dado que probablemente la tasa terminal en el actual ciclo de relajamiento sea 4.50 por ciento.

Fuerte impacto del coronavirus en el mes de abril

El indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, el cual mide el comportamiento del gasto realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo, sin incluir compras de viviendas u objetos valiosos, registró caída de 19.7 por ciento en abril respecto a marzo y de 22.3 por ciento en términos anuales, la más importante en la historia de este indicador (enero 1993). El consumo privado participa con dos tercios del PIB.



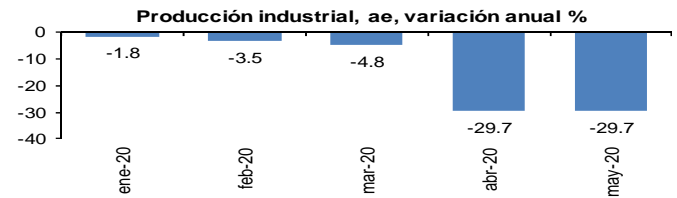
La inversión fija bruta, es decir, el gasto en maquinaria y equipo y en construcción cayó 28.9 por ciento en abril respecto a marzo y se desplomó 37.1 por ciento en términos anuales. La inversión participa con cerca del 20 por ciento del PIB.



La debilidad en la actividad industrial se extiende a mayo

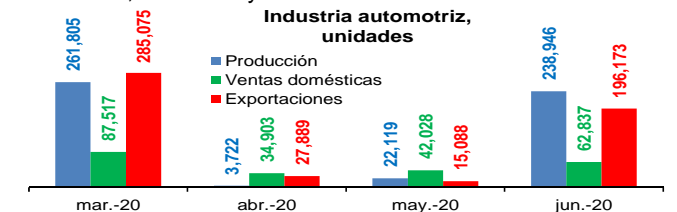
El cierre de empresas por la pandemia provocó de nuevo una caída en la producción industrial en el mes de mayo, ahora de 1.8 por ciento frente al desplome de 25.2 por ciento abril.

En términos anuales, la caída fue de 29.7 por ciento, misma que en el mes de abril.



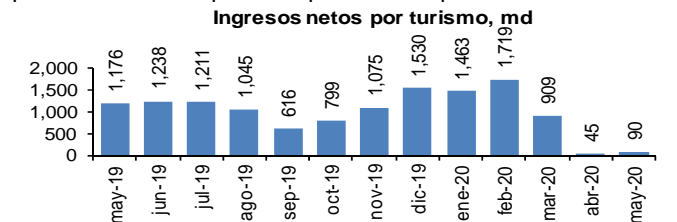
Con la reapertura, fuerte repunte en automotriz

En junio los números de la industria automotriz mejoraron significativamente, respecto a los registrados en abril y mayo, una vez que la operación volvió a la normalidad. Se produjeron 238,946 unidades frente a 22,119 unidades en mayo, las exportaciones totalizaron 196,173 unidades frente a 15,088 del mes previo y se vendieron 62,837 unidades frente a 42,028 en mayo.



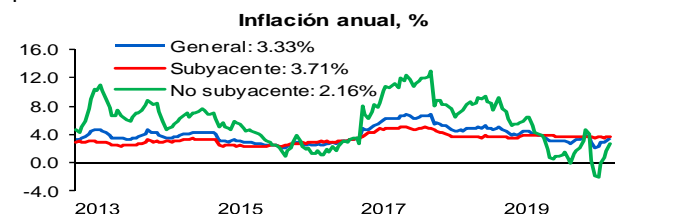
Los ingresos por turismo se mantienen deprimidos

En mayo se recibieron 89.6 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo, después de una captación de apenas 44.6 millones en abril. Con ello, en los primeros cinco meses del año se captaron 4,225 millones de dólares, 41.3 por ciento menos que en el periodo comparable de 2019.



Inflación mayor a la esperada

El Índice Nacional de Precios al Consumidor creció 0.55 por ciento en junio, cuando la expectativa de mercado se ubicaba en 0.43 por ciento. La mayor inflación se explica sobre todo por alza en los precios de gasolina de bajo octanaje (contribuyeron con 39 centésimas en la inflación mensual). Los precios de gas doméstico LP y electricidad también repuntaron. La inflación anual se ubicó en 3.33 por ciento y nuestra estimación para todo el año se ubica ahora en 3.57 por ciento.



La inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) varió en el mes 0.37 por ciento y en términos anuales 3.71 por ciento, con sesgo alcista. Por su parte, la inflación no subyacente fue de 1.12 por ciento en el mes, para una variación anual de 2.16 por ciento, con avance significativo respecto al dato previo.

Con la reapertura, la eficiencia en la medición de precios ha mejorado. El porcentaje de precios a los que no se tuvo acceso por el confinamiento bajó de 11.2 por ciento a fines de mayo a 3.4 por ciento en junio.