

## México

### BdM dispuesto a seguir recortando tasa de fondeo

El Banco de México disminuyó la tasa de fondeo en 50 puntos base a 4.50 por ciento, en línea con el consenso de mercado. La decisión no fue unánime, un miembro de la Junta de Gobierno prefería realizar un recorte de 25 puntos base. Tampoco hay claras señales que con este recorte haya concluido el actual ciclo de relajamiento monetario, más bien su término dependerá de la evolución de los factores que inciden en la inflación y sus expectativas, incluyendo el impacto de la pandemia. También se le da una ponderación muy importante a la afectación de la actividad económica.

La Junta de Gobierno reconoce que la economía mundial está mejorando, dentro de un entorno de alto grado de incertidumbre, con inflación debajo de sus objetivos, por lo que los bancos centrales mantienen tasas de interés en niveles históricamente bajos y el uso de su balance para propiciar un funcionamiento ordenado en los mercados financieros. Asimismo, los gobiernos están reforzando los estímulos fiscales para atenuar los efectos de la pandemia sobre el empleo y los ingresos de los hogares y empresas.

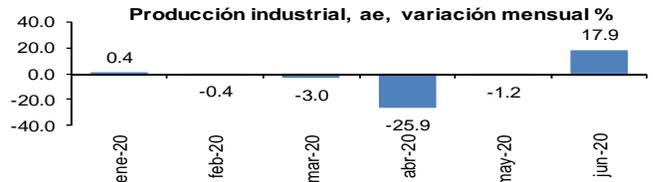
Para el caso de México, preocupan los importantes riesgos a la baja en la actividad económica, pese a la reapertura.

Se reconoce, de igual manera, que el reciente repunte en la inflación se asocia en parte a la pandemia, sobre todo en la aceleración de inflación en alimentos, aunque se prevé que en un horizonte de pronóstico de 12 a 24 meses tanto la inflación general como la subyacente se ubiquen alrededor de 3 por ciento, con riesgos considerables. A la baja: debilidad económica, menores presiones de inflación global y baja de la demanda de ciertos servicios por el confinamiento. Al alza: periodos de depreciación cambiaria, mayor persistencia en la inflación subyacente y mayores costos por problemas logísticos y de distribución de algunos bienes y servicios por la adopción de medidas sanitarias. El balance de riesgos para la inflación se mantiene incierto.

Hacia adelante, la Junta de Gobierno está dispuesta a seguir recortando la tasa de fondeo en caso necesario, considerando en particular la fuerte afectación de la pandemia sobre la actividad económica y el choque financiero que se enfrenta. De acuerdo con el comunicado, se buscará una tasa de interés de referencia congruente con la convergencia ordenada y sostenida de la meta de inflación. Estimamos, sin embargo, que el espacio para seguir recortando la tasa de fondeo es cada vez más reducido, si se toma en cuenta que en términos reales la tasa actual es cercana a uno por ciento y en diversos foros los miembros de la Junta han descartado tasas reales negativas. En este contexto, es probable que la tasa terminal ahora se ubique en 4 por ciento. El siguiente anuncio de política monetaria está programado para el 24 de septiembre.

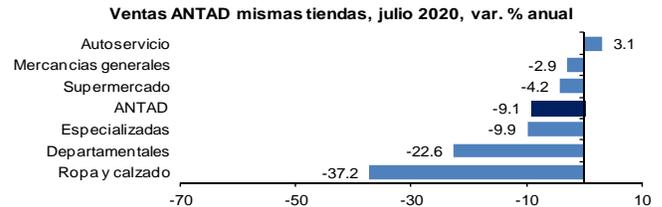
### Importante recuperación de actividad industrial en junio

Con la reapertura económica, la producción industrial aumentó 17.9 por ciento en junio respecto a mayo, según cifras ajustadas por estacionalidad. Los mayores incrementos ocurrieron en el sector manufacturero con 26.7 por ciento y en construcción con 17.5 por ciento; minería creció 1.6 por ciento y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final lo hizo en 0.7 por ciento. No obstante, en términos anuales, la actividad industrial se mantiene 17.9 por ciento debajo de su nivel de junio de 2019.



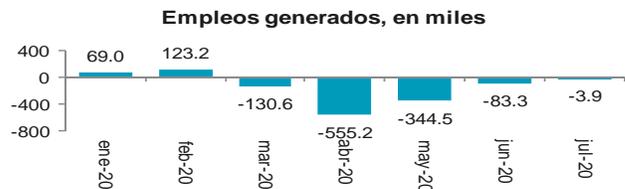
### Ventas ANTAD siguen deprimidas, excepto autoservicios

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas cayeron 9.1 por ciento en julio, después de bajar 17.9 por ciento en junio. Las ventas en tiendas de autoservicio crecieron 3.1 por ciento, por las compras normales por la contingencia sanitaria, pero las departamentales se desplomaron en 22.6 por ciento y las especializadas cayeron 9.9 por ciento, pese a la reapertura. Cabe señalar que en el mes de julio las caídas fueron menos abruptas que en las registradas en junio y en mayo en todos los rubros.



### Signos de mejoría en el mercado laboral

El Instituto Mexicano del Seguro Social informó que en el mes de julio se perdieron 3,907 empleos, cifra significativamente menor a las registradas en los cuatro meses anteriores, lo que anticipa recuperación de puestos de trabajo en los próximos meses. De cualquier manera, de marzo a julio se perdieron 1 millón 117 mil 611 empleos por la pandemia.



### Aumentan los salarios

El incremento ponderado de la revisión a salarios contractuales fue 5.9 por ciento en julio, después de aumentar 4.7 por ciento en junio. Las empresas públicas recibieron un aumento de 2.8 por ciento y las privadas de 6.1 por ciento.



### Los ingresos por turismo se mantienen deprimidos

En junio se recibieron 127.5 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo, después de una captación de apenas 61.1 millones en mayo. Con ello, en los primeros seis meses del año se captaron 4,323 millones de dólares, 48.8 por ciento menos que en el periodo comparable de 2019.

