

México

Banxico mantiene abierta posibilidad de otro recorte

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir en 25 puntos base la tasa de fondeo a un nivel de 4.25 por ciento. La decisión fue unánime y ampliamente esperada por los mercados.

La decisión de la Junta tomó en cuenta el siguiente entorno económico:

- Recuperación de la economía global, con inflación debajo de las metas de los bancos centrales de los países avanzados.

- Expectativas de una política monetaria acomodaticia en los países avanzados por un período prolongado (tasas de interés cercanas a cero o negativas), en particular por parte de la Reserva Federal que mantendrá el estímulo monetario hasta que la inflación supere moderadamente su meta de 2 por ciento.

- Incertidumbre y riesgos a la baja en la recuperación de la actividad económica en México.

- Aumento en las expectativas de inflación en México para el cierre de 2020 y estabilidad en las expectativas de mediano y largo plazos, aunque en niveles superiores a la meta de 3 por ciento (el consenso de mercado es que la inflación cerrará 2020 en un nivel cercano a 4 por ciento y las expectativas para los próximos años se han anclado en 3.50 por ciento).

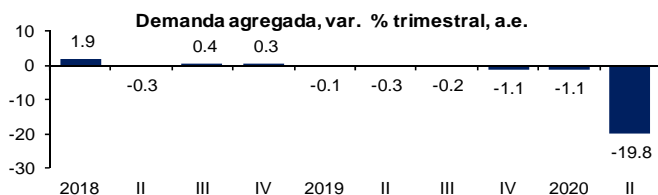
- Impacto de la pandemia en la actividad económica del país y efectos en la inflación. La Junta considera que el reciente repunte de la inflación es transitorio y que en un horizonte de 12 a 24 meses tanto la inflación general como subyacente se ubicarán alrededor de 3 por ciento.

- Los riesgos a la baja en inflación se asocian con la debilidad económica, menores presiones inflacionarias globales y menor demanda de ciertos servicios por el confinamiento. Los riesgos al alza provienen de una mayor depreciación cambiaria, persistencia de la inflación subyacente a disminuir y alza en algunos precios por problemas logísticos y mayores costos asociados a las medidas sanitarias. El balance de riesgos para la inflación es incierto.

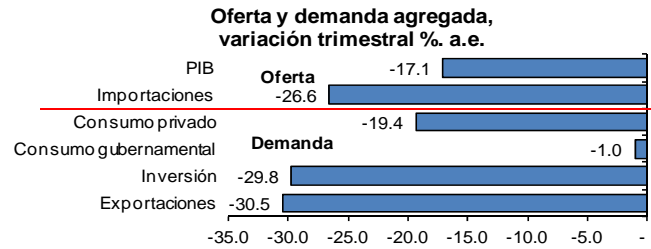
Respecto a la postura monetaria, en el comunicado se reconoce que la decisión se tomó con un espacio "limitado", pero sin descartar un recorte adicional, al menos explícitamente, dependiendo de los factores que inciden sobre las perspectivas de inflación y sus expectativas, así como los efectos que en ambas pudiera tener la pandemia. Se da énfasis particular a la fuerte afectación en la actividad productiva por la pandemia. En lo que resta de este año, están programados dos anuncios más de política monetaria, el 12 de noviembre y el 17 de diciembre, y es probable que ocurra otro recorte en alguno de ellos.

Caída histórica en componentes de demanda agregada

La demanda agregada (igual a la oferta agregada) de bienes y servicios registró un desplome de 19.8 por ciento en el segundo trimestre de 2020, según cifras ajustadas por estacionalidad.



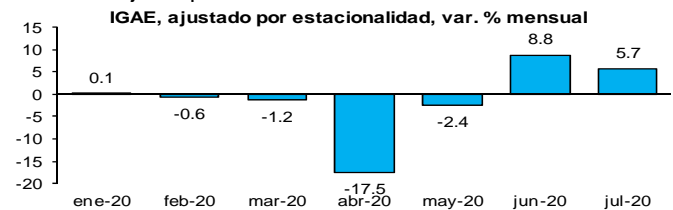
Todos sus componentes registraron caídas impresionantes, con excepción del gasto gubernamental.



Las cifras originales del producto interno bruto en términos anuales registraron un decremento de 18.7 por ciento en el segundo trimestre de 2020. Al considerar la identidad clásica $PIB=C+I+G+(X-M)$ resulta que el desplome en la economía se explicó por una fuerte caída tanto en el consumo privado como en la inversión, con participaciones negativas en el PIB de 13.8 y 6.5 puntos porcentuales, y menor del sector externo restándole 1 punto al crecimiento, mientras que el consumo gubernamental le añadió 0.3 puntos porcentuales (la variación de existencias y la discrepancia estadística fue de 2.3 puntos porcentuales).

La economía creció 5.7 por ciento en julio

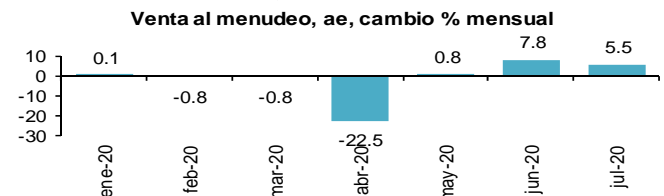
De acuerdo con el Indicador Global de Actividad Económica, aproximación muy cercana del PIB, la economía creció 5.7 por ciento en julio, respecto a junio, según cifras ajustadas por estacionalidad. En términos anuales, sin embargo, la economía cayó 9.8 por ciento; el sector primario aumentó 10.6 por ciento, el secundario decreció 11.6 por ciento y el terciario bajó 10 por ciento.



Las cifras originales arrojaron caídas de 9.8 por ciento en julio y de 9.9 por ciento en los primeros siete meses del año.

Las ventas al menudeo se recuperan poco a poco

En julio, las ventas al menudeo crecieron 5.5 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de crecer 7.8 por ciento en junio, aunque en comparación con julio 2019 se mantienen debajo en 12.7 por ciento.



Signos de recuperación en la industria de la construcción

El valor de la producción de las empresas constructoras, sin incluir autoconstrucción, aumentó 1.1 por ciento en julio 2020, respecto al mes previo, pero se mantiene 29.1 por ciento debajo de su nivel de julio 2019. En los primeros siete meses de este año, la caída fue de 24.6 por ciento; la construcción pública cayó 26.4 por ciento y la privada bajó 23.6 por ciento.

