

México

El Banco de México establece una pausa

La Junta de Gobierno del BdM decidió mantener la tasa de fondeo en 4.25%, lo cual fue sorpresivo pues el consenso de mercado era baja en 25 puntos base. La decisión no fue unánime, pues un miembro de la Junta votó por dicha baja.

En el entorno global, la Junta enfatiza la recuperación de la economía global, aunque de manera heterogénea entre países y sectores, con signos de desaceleración, y con inflación debajo de las metas de los bancos centrales de los países avanzados, los cuales han reiterado posturas acomodaticias por un periodo prolongado. Los riesgos más importantes se refieren a la evolución de la pandemia, la suficiencia de estímulos fiscales para apoyar la recuperación, las tensiones comerciales y un agravamiento de conflictos sociales y geopolíticos.

En el caso de México, la información sugiere que la actividad económica se recuperó en el tercer trimestre del año, aunque permaneciendo por debajo de los niveles previos a la pandemia y en un entorno de incertidumbre y riesgos a la baja. Se anticipan amplias condiciones de holgura durante muchos meses.

En nuestra opinión, el punto clave en la decisión es el comportamiento reciente de la inflación general y subyacente. La inflación general se ha ubicado arriba de 4% en cuatro de las últimas cinco quincenas y la subyacente, que participa con 75% en el Índice Nacional de Precios al Consumidor, ha mostrado renuencia a descender de un nivel cercano a 4% durante varios meses, incluso mostrando cierta trayectoria al alza. En palabras de la Junta de Gobierno: "El comportamiento reciente de la inflación general y subyacente, y de los factores que inciden en ellas, implican un ligero incremento en las trayectorias previstas en el horizonte de pronóstico, si bien se anticipa que las correspondientes a los próximos 12 a 24 meses estén alrededor de 3%".

El balance de riesgos para la trayectoria de la inflación es incierto. A la baja se asocian con la debilidad de la economía (brecha negativa del producto), menores presiones inflacionarias globales y menor demanda de bienes y servicios por mayores medidas de distanciamiento. Al alza con episodios de depreciación cambiaria, persistencia de la inflación subyacente en niveles elevados y problemas logísticos y mayores costos asociados a las medidas sanitarias.

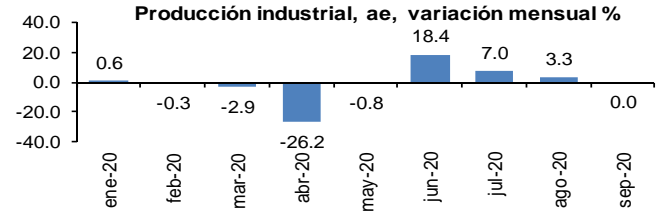
La pausa podría ser larga, de varios meses, si se considera que difícilmente la inflación anual descenderá de 4% en este año y que en los primeros meses de 2021 aumentará debido a la baja base de comparación. Es probable que la pausa se mantenga hasta la segunda mitad de 2021.

Fitch ratifica calificación 'BBB-' con perspectiva estable

Las razones son: un marco de política macroeconómica consistente, que llevará a la economía a crecer 4% en 2021 y 2.5% en 2022; estabilidad en finanzas públicas, aunque con una respuesta fiscal muy baja ante la pandemia, evitando el endeudamiento, pero usados fondos extraordinarios provenientes del FEIP y fideicomisos, y riesgos por los pasivos contingentes de Pemex; una posición externa robusta y relativamente estable, es decir altas reservas internacionales y superávit en cuenta corriente; y niveles de deuda congruentes con el nivel de calificación. La decisión de Fitch permite mantener el grado de inversión del soberano y apunta a que no variará en los próximos 18 – 24 meses.

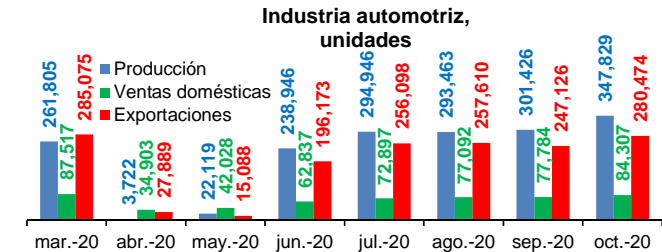
La producción industrial se estanca en septiembre

La producción industrial registró variación nula en septiembre respecto a agosto, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de crecer 3.3 por ciento en agosto y 7.0 por ciento en julio. En términos anuales, la actividad industrial se mantiene 7.5 por ciento debajo de su nivel de septiembre de 2019.



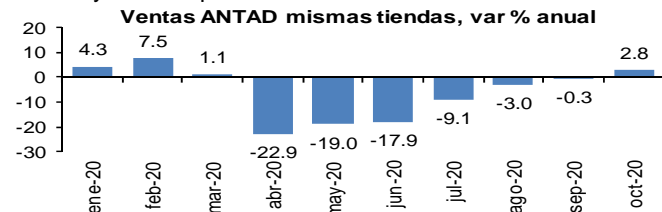
Fuerte recuperación en el sector automotriz

En octubre, los números de la industria automotriz fueron positivos, respecto a los registrados en septiembre: fuertes aumentos en producción, exportaciones y ventas en 15.4, 13.5 y 8.4 por ciento, con 347,829, 84,307 y 280,474 unidades, e incluso producción y exportaciones rebasando su nivel de octubre de 2019 en 8.8 y 8.2 por ciento, aunque las ventas continúan 21.2 por ciento debajo de dicho nivel.



Crecen ventas ANTAD

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas crecieron 2.8 por ciento en octubre, la primera alza en la actual crisis sanitaria. Las ventas en tiendas de autoservicio crecieron 4.8 por ciento, las especializadas aumentaron 4.1 por ciento y las departamentales disminuyeron 0.9 por ciento.



Los ingresos por turismo se mantienen deprimidos

En septiembre se recibieron 423.4 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo, después de una captación de 315.4 millones en agosto. Con ello, en los primeros nueve meses del año se captaron 5,384 millones de dólares, 52.2 por ciento menos que en el periodo comparable de 2019.

