

México

Argumentos en pro y contra la pausa monetaria

El pasado 17 de diciembre, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener la tasa de fondeo en 4.25 por ciento. La decisión fue dividida: dos de los cinco miembros de la Junta votaron por reducir la tasa a 4 por ciento.

Los argumentos a favor y en contra fueron los siguientes:

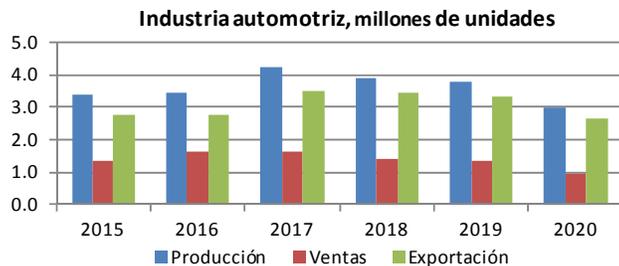
A favor de mantener la pausa (Alejandro Díaz de León, Irene Espinosa y Javier Guzmán): no ajustar la tasa de fondeo permitirá identificar los retos y disyuntivas que enfrenta la política monetaria, en particular si la baja inflación registrada en noviembre fue atípica o marca tendencia; contener el aumento en los riesgos internos y las presiones sobre el tipo de cambio, y dar tiempo para aclarar qué va a pasar con las modificaciones a la Ley del Banco de México, y limitar posible volatilidad ante un eventual impacto en inflación por el alza en los salarios mínimos, el deterioro en finanzas públicas, la fragilidad de Pemex y el proceso electoral en 2021.

A favor de reducir la tasa de fondeo, esto es, en contra de la pausa (Jonathan Heath y Gerardo Esquivel): la evolución favorable de la inflación, la debilidad económica y la necesidad de contener la caída en el crédito a las familias y pequeñas empresas, el hecho de que la tasa real ex ante es elevada en comparación con la de otras economías emergentes y que la política monetaria sigue siendo muy restrictiva (reflejo de ello es el alto superávit en cuenta corriente) y la posibilidad de que al mantener tasas de interés elevadas se caiga en una recesión larga y profunda y que afecte el crecimiento potencial. Estos dos miembros sugieren tasas de interés reales negativas.

El próximo anuncio de política monetaria es el 11 de febrero. Nosotros pensamos que existen condiciones para que la Junta de Gobierno del Banco de México reanude su ciclo de relajamiento. El recorte que esperamos en la tasa de fondeo es de 25 puntos base a 4 por ciento.

Números mixtos en el sector automotriz

En diciembre, los números de la industria automotriz fueron mixtos, respecto a los registrados en noviembre: caída en la producción en 18.6 por ciento, fuerte incremento en las ventas domésticas en 10.1 por ciento y baja en las exportaciones con 4.4 por ciento. En el acumulado del año, sin embargo, los tres rubros mostraron caídas dramáticas: 20.9, 28 y 21.7 por ciento, respectivamente.



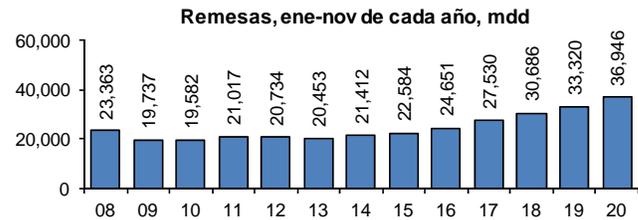
Indicador líder: ligera mejoría de la economía

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, registró un incremento de 0.38 por ciento en diciembre, crecimientos similares a los de los dos meses previos. Sin embargo, hay que considerar que para los próximos meses los riesgos se han cargado a la baja con el repunte de contagios y su inminente impacto en la actividad económica.



Remesas registran máximo histórico

En noviembre se recibieron 3,381 millones de dólares de remesas, 15.6 por ciento más que el monto de noviembre de 2019. Con esto, llegaron 36,945 millones de dólares en los primeros once meses de 2020, máximo histórico.



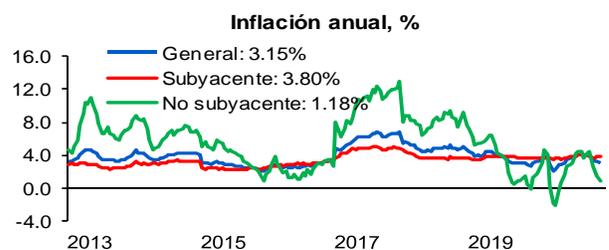
Mejora la confianza del consumidor

El Indicador de Confianza del Consumidor registró un aumento de 1.2 puntos en diciembre, aunque en un nivel muy bajo, de 38.1, en una escala de 0 a 100. El rubro más deprimido es el que se refiere a las posibilidades para realizar compras de bienes duraderos, con un nivel de 18.5.



Inflación 2020: 3.15 por ciento

En diciembre, la inflación general fue de 0.38 por ciento. Con ello, la inflación acumulada en 2020 fue 3.15 por ciento. Resaltó la incidencia de baja que tuvo el rubro de energéticos, sobre todo gasolina, al restar 0.25 puntos a la inflación anual.



El índice subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas), y que participa con 75 por ciento en el índice general, aumentó 0.55 por ciento en diciembre, para una variación anual de 3.80 por ciento. Por su parte, el índice no subyacente cayó (-) 0.13 por ciento en el mes y registró una variación anual de 1.18 por ciento anual.

Para 2021, nuestra estimación para la inflación general es 3.5 por ciento.