

México

El BdM deja abierta la puerta para otros recortes

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir en 25 puntos base la tasa de fondeo a 4 por ciento, en línea con el consenso de mercado. La decisión fue unánime.

Hacia adelante, se dejó abierta la posibilidad de más recortes, dependiendo de la información adicional, una vez que el balance de riesgos de la trayectoria esperada para la inflación es incierto y el balance de riesgos para el crecimiento económico está sesgado a la baja.

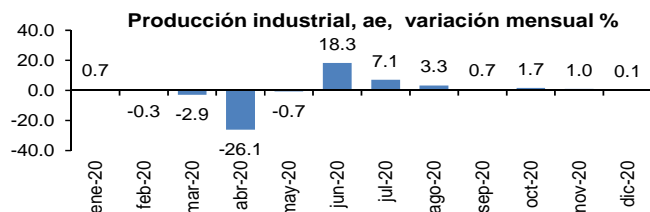
Se anticipa aumento en la inflación general en los próximos meses asociado a un efecto aritmético por la reducción de los precios de energéticos del año pasado, sobre todo gasolina (nuestras estimaciones apuntan a un nivel cercano a 5 por ciento anual en el mes de abril, el cual sería el punto más alto), y una trayectoria descendente a partir del segundo semestre de este año, aunque se reconoce que las expectativas de inflación general para el cierre de 2021 aumentaron ligeramente (nosotros estimamos un nivel cercano a 4 por ciento) y las de mediano y largo plazos se mantienen estables en niveles superiores a la meta de 3 por ciento.

Esta previsión está sujeta a diversos riesgos de corto y mediano plazos. A la baja: mayor debilidad económica sobre todo por las medidas de distanciamiento social, menores presiones inflacionarias globales y apreciación cambiaria. Al alza: presiones en la inflación subyacente por la recomposición del gasto que se registra con la pandemia, episodios de depreciación cambiaria y diversas presiones de costos para las empresas.

El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 25 de marzo. En nuestra opinión, existe espacio para que la Junta de Gobierno del Banco de México continúe recortando la tasa de fondeo.

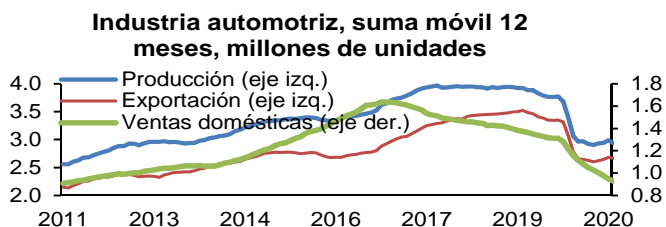
La actividad industrial pierde fuerza al cierre de 2020

La producción industrial creció 0.1 por ciento en diciembre respecto a noviembre, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de crecer 1.0 por ciento en noviembre y 1.7 por ciento en octubre. En su variación anual, la actividad industrial registró una caída de 3.2 por ciento.



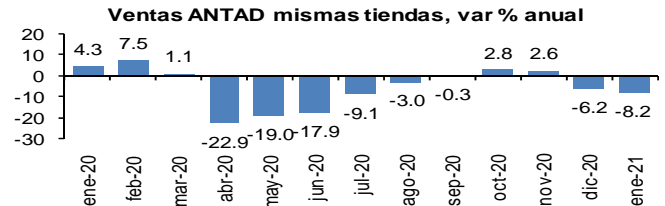
Retroceso importante en el sector automotriz

En el primer mes de este año, se registraron bajas en la producción, venta y exportaciones de automóviles en 15.0, 22.6 y 6.4 por ciento, respectivamente. Las caídas se asocian con el impacto del repunte de la pandemia y con el reforzamiento de las medidas de confinamiento para enfrentarlo.



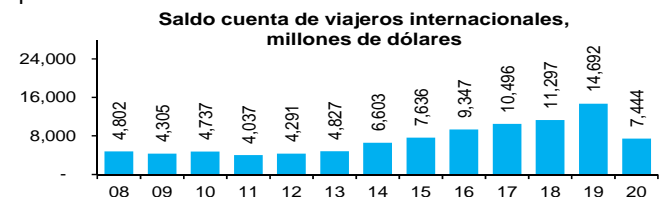
Fuerte caída de las ventas ANTAD

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas cayeron 8.2 por ciento en enero. Por tipo de tienda, las departamentales cayeron 20.2 por ciento, las especializadas decrecieron 9.2 por ciento, mientras que las de autoservicio aumentaron 3.4 por ciento. La caída se asocia con el nuevo confinamiento.



Los ingresos por turismo se mantienen deprimidos

En diciembre se recibieron 924 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo, después de una captación de 608 millones en noviembre. Con ello, en 2020 se captaron 7,444 millones de dólares, 49.3 por ciento menos que en 2019.

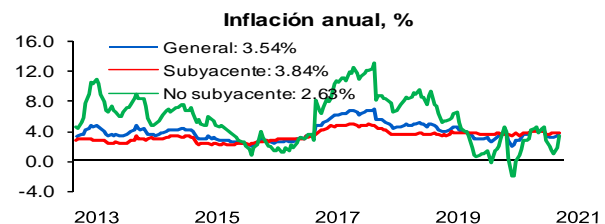


La inflación está repuntando más rápido que lo esperado

En enero, la inflación general fue 0.86 por ciento, superando las expectativas de mercado y de VALMEX de 0.74. Con ello, la inflación anual aumentó de 3.33 a 3.74 por ciento entre la primera y la segunda quincena de enero de 2021, para un promedio mensual de 3.54 por ciento. Los precios de mayor incidencia al alza fueron los de gasolina de bajo octanaje y los de gas doméstico LP, los cuales sumaron 28 y 19 centésimas a la inflación general, respectivamente.

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 0.36 por ciento en enero, para una variación anual de 3.84 por ciento. Por su parte, el índice no subyacente subió 2.40 por ciento en el mes y registró un cambio anual de 2.63 por ciento anual.

Los datos soportan claramente la expectativa de un repunte en inflación en los primeros meses de este año, sobre todo por un "efecto aritmético" asociado con los precios de gasolina. Estimamos que la inflación general aumente a un nivel cercano a 5 por ciento en el mes de abril, para después retomar su trayectoria a la baja y cerrar el año en un nivel cercano a 4 por ciento.



Mejora la confianza del consumidor

El Indicador de Confianza del Consumidor registró un aumento de 0.3 puntos en enero, ajustado por estacionalidad, aunque en un nivel muy bajo, de 38.4, 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 19.4.