

## México

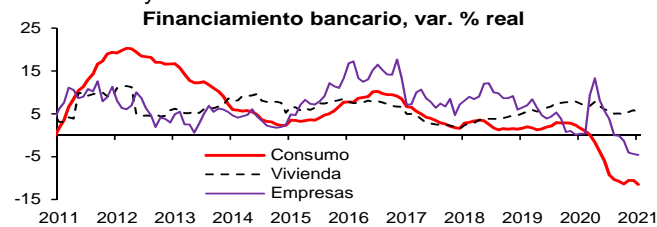
### BdM anticipa otro recorte en la tasa de fondeo en marzo

El pasado 11 de febrero, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió recortar la tasa de fondeo en 25 puntos base a 4 por ciento. La decisión fue unánime, lo que sorprendió.

De acuerdo con la Minuta de dicha reunión, conforme a los argumentos de los cinco miembros de la Junta, se visualiza que todavía existe espacio para realizar otro recorte en la tasa, presumiblemente el 25 de marzo próximo, aunque la decisión se antoja dividida.

### El crédito se debilita aún más

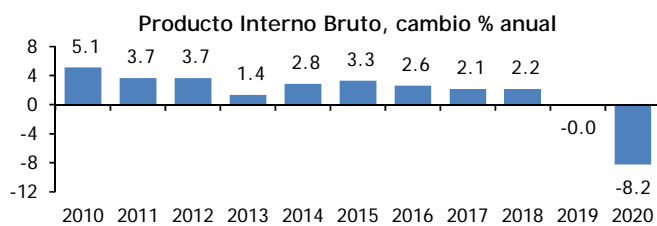
El crédito directo de la banca comercial cayó 4.9 por ciento en enero respecto al mismo mes de 2020, para hilar seis caídas. El financiamiento al consumo decreció 11.5 por ciento y a las empresas bajó 4.6 por ciento, mientras que el crédito a la vivienda creció 5.3 por ciento. La regla simple es: sin crédito no hay crecimiento.



### PIB cayó en 8.5% en 2020 (ajustado por estacionalidad)

Conforme a cifras definitivas y ajustadas por estacionalidad, el producto interno bruto registró un crecimiento de 3.3 por ciento en el cuarto trimestre de 2020, respecto al trimestre previo, cifra que resultó mejor a la oportuna de 3.1 por ciento. El cambio anual con esta métrica fue negativo en (-) 8.5 por ciento.

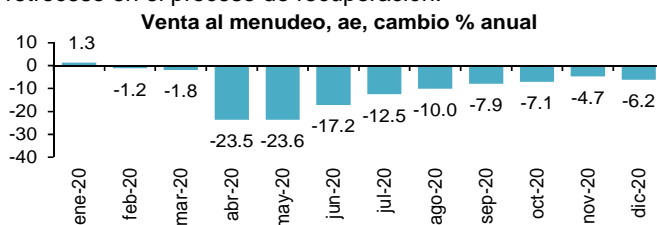
Con cifras originales, sin ajuste estacional, el PIB en el cuarto trimestre de 2020 cayó 4.3 por ciento, para promediar una caída de (-) 8.2 por ciento en 2020, marginalmente mejor a la cifra previa de (-) 8.3 por ciento.



Nuestro estimado de crecimiento para 2021 se ajustó de 3.2 a 4 por ciento, debido sobre todo que esperamos un mayor dinamismo en la segunda mitad de este año, sobre todo del sector externo, y a que existe una base de comparación muy favorable dado el bajo nivel de producto en 2020. Para 2022, estimamos 2.9 por ciento.

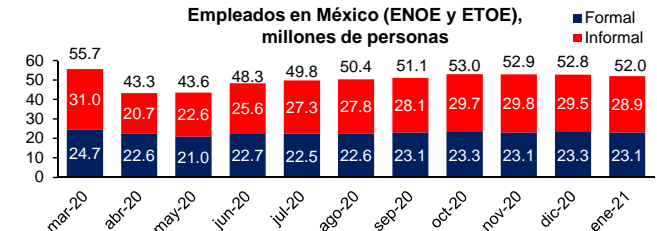
### Caen ventas al menudeo

En diciembre las ventas al menudeo cayeron 2.4 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad. Respecto al mismo mes de 2019, decrecieron 6.2 por ciento, tasa que refleja un retroceso en el proceso de recuperación.



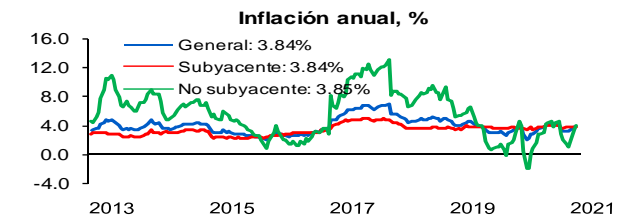
### Recaida en el mercado laboral

La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo mostró que en enero 2021 respecto a enero 2020 salieron 2.5 millones de personas de la Población Económicamente Activa, al pasar de 57 a 54.5 millones, de los cuales 52 millones están ocupados y el resto desempleados, esto es el 4.7 por ciento. Con ello, de los 12 millones de personas que salieron de la PEA en abril de 2020, alrededor de 9 millones han regresado al mercado laboral, esto es casi 3 millones están fuera.



### La inflación anual sigue al alza

En la primera quincena de febrero, la inflación general fue 0.23 por ciento, en línea con la expectativa de mercado, aunque inferior a la estimada por VALMEX (+0.28 por ciento). Con ello, la inflación anual aumentó de 3.74 por ciento en la segunda quincena de enero a 3.84 por ciento en la primera quincena de febrero. Los precios de mayor incidencia al alza fueron los de gasolina de bajo octanaje y los de gas doméstico LP.



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 0.22 por ciento en la primera quincena de febrero, para una variación anual de 3.84 por ciento. Por su parte, el índice no subyacente subió 0.26 por ciento en la quincena y registró un cambio anual de 3.85 por ciento anual.

Estimamos que la inflación anual continúe repuntando en los siguientes meses, sobre todo por un "efecto aritmético" asociado con los precios de gasolina, para alcanzar 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 3.9 por ciento.

### Superávit en la cuenta corriente, el mayor desde 1983

En 2020 la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un superávit 26,571 millones de dólares, equivalente a 2.4 por ciento del PIB, el mayor reportado desde 1983. El superávit se explica sobre todo por un superávit de la balanza de mercancías no petroleras y altas remesas.

