

México

Escenario central del Banco de México: optimismo en crecimiento y trayectoria más compleja en inflación

En el Informe sobre la Inflación Octubre - Diciembre 2020, se presenta un escenario central más optimista en cuanto a la actividad económica, con un ajuste significativo en la estimación de crecimiento del PIB, de 3.3 a 4.8 por ciento para este año y de 2.6 a 3.3 por ciento para 2022, con rangos de confianza amplios, reflejando alta incertidumbre. Asimismo, la trayectoria para la inflación estimada en este año es más compleja, con repuntes previstos sobre todo en los meses de abril y noviembre, por efectos base asociados con los precios de la gasolina y “El Buen Fin”.

Banco de México: escenario macroeconómico

	2021	2022
Crecimiento PIB, %	4.8 (previo:3.3) Rango: 2.8 a 6.7	3.3 (previo: 2.6) Rango: 3.0 a 3.4
Generación empleo	Entre 250 y 570 mil	Entre 390 y 590 mil
Déficit comercial	Entre 1.5 y 6.5 mmd (0.1 y 0.5% del PIB)	Entre -6.5 y -1.5 mmd (-0.5 y -0.1% del PIB)
Déficit corriente	Entre -7.1 y 3.5 mmd (-0.5 y 0.3% del PIB)	Entre -13.0 y -2.5 mmd (-0.9 y -0.2% del PIB)
Inflación general	3.6% (Previo: 3.5%)	3.0% (Previo: 3.0%)

Se considera que los riesgos para el crecimiento del escenario central están sesgados a la baja, aunque en menor grado que hace tres meses, por la prevalencia de la incertidumbre a nivel global sobre la pandemia, alcance de los estímulos fiscales y retos ante la debilidad económica y el empleo.

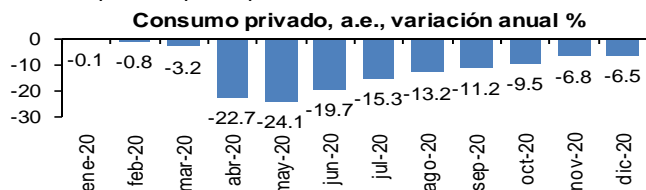
Respecto a la inflación, aunque se anticipa una trayectoria más compleja, se espera que en un horizonte de 12 a 24 meses se logre la meta del 3 por ciento.

El balance de riesgos para la inflación se mantiene incierto. Los riesgos a la baja son: debilidad económica, menores presiones inflacionarias globales, apreciación cambiaria, baja en los precios de energéticos y poca presión de los salarios. Al alza: mayor inflación subyacente por recomposición del gasto, depreciación cambiaria, presión en costos por problemas logísticos por confinamiento o incremento en salarios y alza en los precios de energéticos.

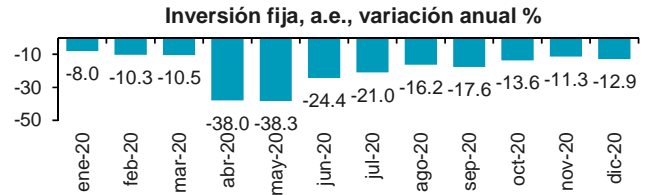
En materia de política monetaria, recordamos que el pasado 11 de febrero la Junta de Gobierno del BdM recortó la tasa de fondeo de 4.25 a 4 por ciento, dando por concluida una pausa de varios meses, y que las Minutas de la reunión de esa fecha dan cuenta que el consenso entre los miembros de la Junta es que todavía existe espacio para recortar más la tasa de referencia. Nosotros estimamos uno o dos recortes más en el transcurso de este año, sin descartar una pausa dada la complejidad que se anticipa en la trayectoria de la inflación. El próximo recorte sería el 25 de marzo.

Debilidad del consumo e inversión en 2020

El consumo privado decreció 0.5 por ciento en diciembre, conforme a cifras ajustadas por estacionalidad, y en su cambio anual registró una caída de 6.5 por ciento. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.



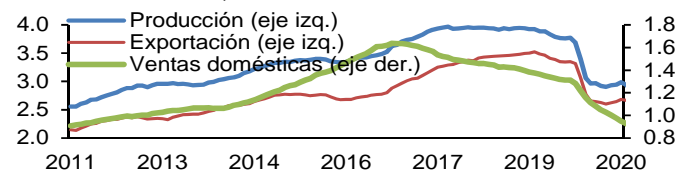
Por su parte, la inversión fija bruta disminuyó 2.1 por ciento en diciembre y cayó 12.9 ciento en términos anuales (el rubro construcción cayó 14.2 y el de maquinaria y equipo lo hizo en 11.5 por ciento). La inversión participa con cerca del 20 por ciento del PIB.



Retraceso importante en el sector automotriz

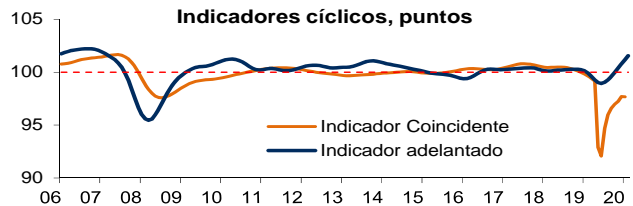
En el primer bimestre de este año, se registraron bajas en la producción, venta y exportaciones de automóviles en 22.0, 21.86 y 14.6 por ciento, respectivamente. Las caídas se asocian con el impacto del repunte de la pandemia y con el reforzamiento de las medidas de confinamiento para enfrentarlo.

Industria automotriz, suma móvil 12 meses, millones de unidades



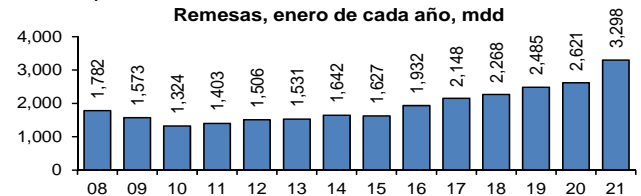
Indicador líder anticipa ligera mejoría de la economía

De acuerdo con el Sistema de Indicadores Cíclicos, la economía se debilitó en diciembre, pero las perspectivas son favorables. El indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, cayó 0.03 puntos en diciembre, para concluir una racha de seis alzas consecutivas y ubicarse en 97.7 puntos, debajo de su tendencia histórica. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, registró un incremento de 0.37 puntos en enero a un nivel de 101.5, arriba de su tendencia histórica, anticipando mejoría.



Remesas registran máximo histórico

En enero se recibieron 3,298 millones de dólares de remesas, 25.8 por ciento más que el monto de enero de 2020, el monto más alto para un mes de enero en la historia.



Fuerte caída en los ingresos del sector público

En el primer mes de 2021, los principales balances en finanzas públicas resultaron mejor a lo programado, con un déficit público de 7.9 mil millones de pesos y un superávit primario de 50.9 mil mdp (la mejoría obedece a que los supuestos de Hacienda, al menos en los parámetros petroleros eran muy optimistas).