

México

El Banco de México mantiene tasa de fondeo. Probable que próximo movimiento sea al alza.

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener la tasa de fondeo en 4 por ciento. La decisión fue unánime y obedeció al repunte reciente de la inflación general y subyacente, las cuales alcanzaron niveles de 4.12 y 4.09 por ciento anual en la primera quincena de marzo, por encima de la trayectoria estimada en el último Informe Trimestral de Inflación del BdM.

Se anticipa que la inflación continuará al alza en los próximos meses debido a los efectos aritméticos por la reducción de los precios de gasolina registrada el año pasado al estallar la pandemia. Aun así, la Junta prevé que la inflación converja a la meta del 3 por ciento en el segundo trimestre de 2022, trayectoria no exenta de riesgos. Al alza: recomposición del gasto hacia mercancías o presiones de costos, depreciación cambiaria y presiones inflacionarias externas. A la baja: debilidad económica, mayores medidas de distanciamiento social y apreciación cambiaria.

Hacia delante, las decisiones de política monetaria dependerán de la evolución de los factores que inciden en la inflación y en sus expectativas.

En nuestra opinión, la tasa de fondeo permanecerá en 4 por ciento al menos en lo que resta de este año, sobre todo si se considera el entorno actual altamente incierto, la compleja trayectoria en inflación dibujada por el BdM con “picos” en abril y noviembre, el incremento en las expectativas de inflación, las presiones sobre el tipo de cambio y la adopción de posturas monetarias más restrictivas en algunos países. Incluso, no descartamos que el próximo movimiento en la tasa de referencia sea al alza.

Economía prácticamente estancada en enero

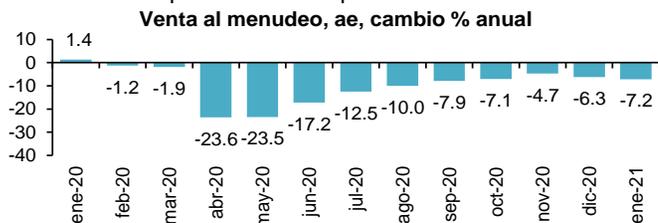
De acuerdo con el Indicador Global de Actividad Económica, aproximación muy cercana del PIB, la economía creció apenas 0.1 por ciento en enero respecto a diciembre, según cifras ajustadas por estacionalidad.



En términos anuales, sin embargo, la economía cayó 4.2 por ciento; el sector primario aumentó 3.1 por ciento, el secundario decreció 3.7 por ciento y el terciario bajó 4.6 por ciento. Las cifras originales arrojaron una caída de 5.4 por ciento.

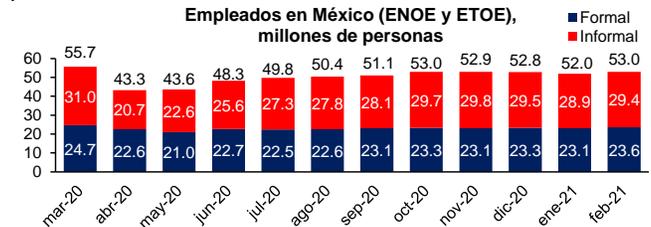
Debilidad en ventas al menudeo

En enero las ventas al menudeo aumentaron 0.1 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad. Respecto al mismo mes de 2019, decrecieron 7.2 por ciento, tasa que refleja un retroceso en el proceso de recuperación.



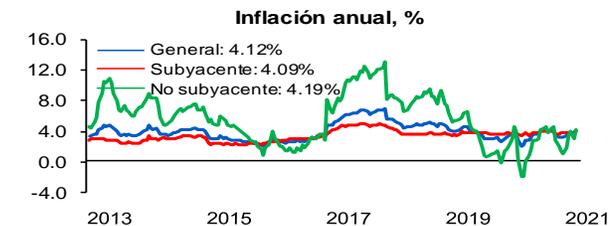
Lenta mejoría en el mercado laboral

La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo mostró que en febrero 2021 respecto a febrero 2020 salieron 2.4 millones de personas de la Población Económicamente Activa, al pasar de 57.8 a 55.5 millones, de los cuales 53 millones están ocupados y el resto desempleados, esto es el 4.4 por ciento. Con ello, de los 12.5 millones de personas que salieron de la PEA en abril de 2020, alrededor de 9.7 millones han regresado al mercado laboral, esto es 2.8 millones permanecen fuera.



Fuerte repunte de la inflación anual

En la primera quincena de marzo, la inflación general fue 0.53 por ciento, para superar significativamente las expectativas de mercado (0.28) y la de VALMEX (0.26). Con ello, la inflación anual se ubicó en 4.12 por ciento, cuando en la quincena previa fue 3.68. Los precios de mayor incidencia al alza fueron los del gas doméstico LP y de la gasolina de bajo octanaje, que en conjunto incidieron con 15 centésimas en la inflación quincenal.



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 0.35 por ciento en la quincena, para una variación anual de 4.09 por ciento. Por su parte, el índice no subyacente subió 1.08 por ciento en la primera mitad de marzo y registró un cambio anual de 4.19 por ciento.

Estimamos que la inflación anual continuará repuntando, sobre todo por un “efecto aritmético” asociado con los precios de gasolina, para incluso rebasar un nivel 5 por ciento en abril, para después retomar su trayectoria a la baja y cerrar el año en un nivel cercano a 4.2 por ciento.

Se registra superávit comercial en el primer bimestre

En febrero se registró un superávit comercial de 2,681 millones de dólares, ligeramente inferior al registrado en febrero de 2020. Con ello, en el primer bimestre del año se registró un superávit de 1,445 millones.

