

México

BdM: el ciclo de relajamiento no ha concluido

Conforme a la Minuta de la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México del pasado 25 de marzo, fecha en que se decidió dejar la tasa de fondeo en 4 por ciento, varios miembros de la Junta consideran la posibilidad de retomar el ciclo de bajas cuando se presente la oportunidad. Sin embargo, la Minuta muestra de discrepancia de opiniones sobre el futuro de la postura monetaria. Entre los temas que preocupan están la persistencia en las presiones en la inflación subyacente, el incremento en las tasas de interés en los Estados Unidos y su eventual impacto en los indicadores del riesgo país y en el tipo de cambio y la debilidad de la economía. Ante esto, el consenso es mantener prudencia.

Nosotros consideramos que la Junta mantendrá la tasa de fondeo en 4 por ciento al menos durante este año. El repunte de la inflación anual de 4.12 a 5.22 por ciento entre la primera y segunda quincenas de marzo y las expectativas de un repunte mayor en abril e incertidumbre para el resto del año son argumentos suficientes que soportan nuestra expectativa, dado que el mandato del banco central es único: inflación estable. Hacia delante, no descartamos que el siguiente movimiento sea al alza.

Buen inicio de año en consumo e inversión

El consumo privado creció 1.0 por ciento en enero, después de caer 0.4 por ciento en diciembre, conforme a cifras ajustadas por estacionalidad. Aun así, en términos anuales se mantiene en terreno negativo, pero mejorando. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.



Por su parte, la inversión fija bruta aumentó 3.3 por ciento en enero, revirtiendo una caída de 1.6 por ciento en diciembre. En términos anuales, registra una caída de 9.6 por ciento, mostrando también cierta mejoría.



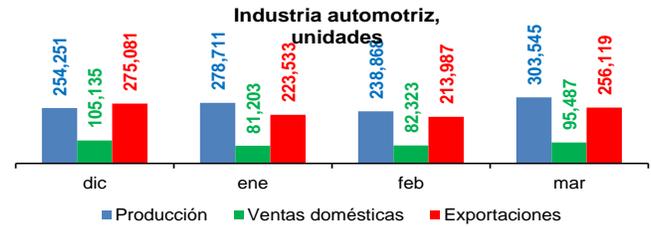
La producción industrial gana un poco de fuerza

La producción industrial creció 0.4 por ciento en febrero respecto a enero, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de crecer 0.2 por ciento en enero y 0.1 por ciento en diciembre. En su variación anual, la actividad industrial registró una caída de 3.1 por ciento.



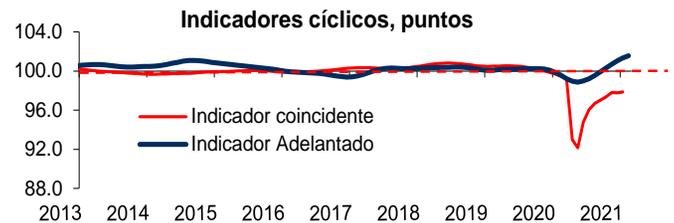
Mejoría en el sector automotriz en marzo

En marzo, producción, exportaciones y ventas de automóviles registraron mejores niveles que enero y febrero, incluso la producción y ventas crecieron 15.9 y 9.1 por ciento respecto a sus niveles de marzo 2020; las exportaciones quedaron 13.2 por ciento debajo.



Indicador líder anticipa ligero repunte de la economía

De acuerdo con el Sistema de Indicadores Cíclicos, la economía está mejorando poco a poco. El indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, creció 0.11 puntos en enero, para reanudar su tendencia de alza, al ubicarse en 97.9 puntos, todavía debajo de su tendencia histórica. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, registró un incremento de 0.24 puntos en febrero a un nivel de 101.6, arriba de su tendencia histórica y con trayectoria alcista.



Alza significativa en la confianza del consumidor

El Indicador de Confianza del Consumidor registró un aumento de 1.6 puntos en marzo, ajustado por estacionalidad, aunque en un nivel todavía bajo, de 40.4, 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 21.2.



La inflación anual sigue al alza

En marzo, la inflación general fue 0.83 por ciento, para superar la estimación promedio de mercado de 0.77 (VALMEX: 0.74), Con ello, la inflación anual se ubicó en 4.67 frente a 3.76 por ciento del mes de febrero. Los precios de mayor incidencia al alza fueron los de gas doméstico LP y gasolina de bajo octanaje, que en conjunto incidieron con 22 centésimas en la inflación mensual.

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 0.54 en febrero, para una variación anual de 4.12 por ciento. Por su parte, el índice no subyacente subió 1.69 en el mes y registró un cambio anual de 6.31 por ciento.

Para el mes de abril esperamos un repunte más pronunciado en la inflación anual, la cual alcanzaría un nivel cercano a 5.5 por ciento, por el "efecto aritmético" asociado con los precios de gasolina. Posteriormente, la inflación general anual debería de empezar a descender para cerrar este año en alrededor de 4.3 por ciento.