

México

**Escenario central del Banco de México: más crecimiento e inflación en el corto plazo**

En el Informe sobre la Inflación Enero - Marzo 2021, 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 4.8 a 6.0 por ciento para este año, y una tasa inercial de 3 por ciento para 2022, aunque con rangos de confianza de más menos un punto porcentual, reflejando la prevalencia de incertidumbre. Respecto a la inflación, se prevén niveles más altos en comparación con los niveles previos para los próximos trimestres y convergencia a la meta de 3 por ciento a partir del segundo trimestre de 2022.

**Banco de México: escenario macroeconómico**

	2021	2022
Crecimiento PIB, %	6.0 (previo:4.8) Rango: 5 a 7	3 (previo: 3.3) Rango: 2 a 4
Generación empleo	Entre 3.70 y 570 mil	Entre 390 y 590 mil
Déficit comercial	Entre -3.7 y 1.3 mmd (-0.3 y 0.1% del PIB)	Entre -10.9 y -4.9 mmd (-0.8 y -0.4% del PIB)
Déficit corriente	Entre -4.8 y 3.2 mmd (-0.4 y 0.2% del PIB)	Entre -13.4 y -3.4 mmd (-1.0 y -0.2% del PIB)
Inflación general	3.6% (Previo: 3.3%)	3.0%

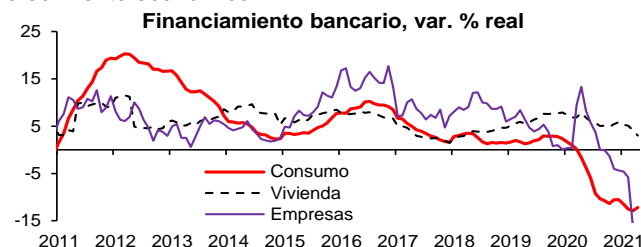
Se considera que los riesgos para el crecimiento están balanceados.

Respecto a la inflación, el escenario considera que los choques recientes asociados con el impacto de la pandemia son transitorios y que su efecto se desvanecerá en los próximos doce meses, aunque el balance de riesgos para la inflación es al alza. En particular se mencionan: mayor inflación global, presiones en costos por la implementación de medidas sanitarias, reticencia de la inflación subyacente a bajar, eventos potenciales de volatilidad que deprecien al peso e impacto de la sequía que sufre el país en los precios agropecuarios.

En materia de política monetaria, recordamos que la Junta de Gobierno del BdM busca mantener el actual nivel de la tasa de fondeo el mayor tiempo posible, pese a que el balance de riesgos para la inflación es al alza. Para nosotros es muy importante la nueva trayectoria trimestral de inflación estimada en este Informe. Si la inflación resulta superior a los nuevos datos, la Junta subirá la tasa de fondeo. Con nuestras estimaciones, prevemos el siguiente ajuste al alza a fines de este año o principios del próximo.

**El crédito se debilita aún más**

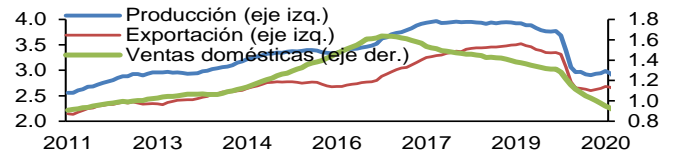
El crédito directo de la banca comercial cayó 14.5 por ciento en abril respecto al mismo mes de 2020, para hilar nueve caídas, siendo la última la más abrupta. El financiamiento al consumo decreció 12.2 por ciento y a las empresas bajó 19.5 por ciento, mientras que el crédito a la vivienda creció 3.0 por ciento. La debilidad del crédito limita significativamente el crecimiento económico.



**Recuperación gradual del sector automotriz**

En el mes de mayo, los datos de ventas y exportaciones, medidas en unidades, resultaron mayores a los de abril, pero las de producción bajaron. Sin embargo, respecto a los niveles de mayo 2020, los incrementos fueron muy superiores en los tres casos, una vez que dicho mes las afectaciones por la pandemia fueron muy graves.

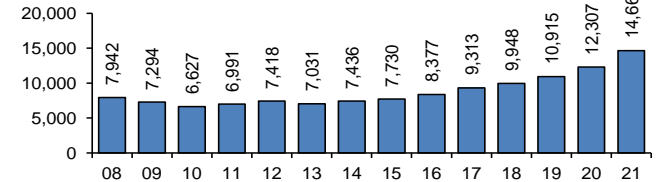
**Industria automotriz, suma móvil 12 meses, millones de unidades**



**Remesas registran máximo histórico**

En abril se recibieron 4,048 millones de dólares de remesas, 39.1 por ciento más que el monto de abril de 2020, para acumular 14,663 millones de dólares en los primeros cuatro meses del año, el monto más alto para dicho periodo en la historia.

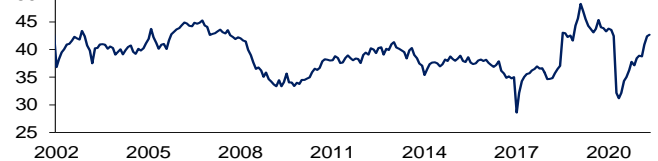
**Remesas, ene-abr de cada año, mdd**



**La confianza del consumidor sigue al alza**

El Indicador de Confianza del Consumidor registró un aumento de 0.3 puntos en mayo, ajustado por estacionalidad, acercándose al nivel de pre-pandemia. No obstante, el rubro más deprimido es el que se refiere a las posibilidades para realizar compras de bienes duraderos, con un nivel de 22.4 (registró baja de 1.7 en mayo).

**Indicador de confianza del consumidor, ajustado por estacionalidad**



**Indicador líder anticipa mejoría en la actividad económica**

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 0.57 puntos en marzo, para mantener su tendencia de alza, al ubicarse en 98.8 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 0.29 puntos en abril a un nivel de 102.0, arriba de su tendencia histórica y con trayectoria alcista.

**Indicadores cíclicos, puntos**

