

México

Sesgo hawkish al interior del Banco de México

En la Minuta 85 de la Junta de Gobierno del Banco de México se resalta la división de opiniones entre los miembros respecto al manejo que debería seguir la política monetaria en los próximos meses. Esta minuta es con motivo de la decisión de política monetaria del pasado 24 de junio, fecha en que la Junta sorprendió a los mercados con un alza en 25 puntos base en la tasa de fondeo. La decisión fue dividida, pues tres miembros, Irene Espinoza, Alejandro Díaz de León y Jonathan Heath, votaron por elevar la tasa de 4.0% a 4.25%, mientras que los otros dos, Galia Borja y Gerardo Esquivel, por mantenerla.

Las posturas de los cinco miembros, respecto a la inflación, se resumen a continuación. Dado que únicamente las de los disidentes se hacen explícitas, nos referiremos a las demás como un miembro u otro miembro:

- Un miembro resaltó que la información más reciente muestra claramente presiones adicionales considerables para la inflación general y subyacente. El reforzamiento de la postura de política monetaria contribuirá a una trayectoria decreciente hacia el 3%.

- Otro miembro opinó que el panorama interno y externo para la inflación siguió deteriorándose significativamente. Las presiones inflacionarias adicionales no son exclusivamente de oferta y su carácter transitorio pudiera ser más duradero. Esta decisión no necesariamente implica el inicio de un ciclo de alzas.

- Un miembro destacó que las mejores perspectivas económicas aminoran la necesidad de un mayor estímulo monetario. Ante la incertidumbre y un balance de riesgos para la inflación visiblemente al alza, en las siguientes decisiones se deberá mostrar firmeza y evitar un desanclaje de las expectativas y una mayor vulnerabilidad ante choques externos.

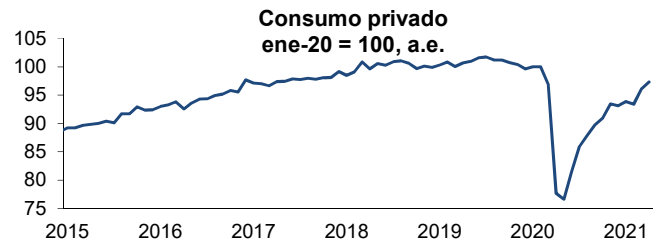
- Galia Borja: en circunstancias económicas de alta incertidumbre, un endurecimiento no previsible de la postura monetaria podría interpretarse como un cambio en el ciclo y no un reforzamiento. Dado el ciclo no tradicional, la mejor manera de cumplir es ser consistentes con un enfoque prudente, cauteloso, gradual y predecible.

- Gerardo Esquivel: la decisión sugiere un cambio abrupto en la narrativa y un comportamiento errático y poco predecible del Banco. El cambio abrupto pudiera sugerir que los choques son más permanentes y tener efectos indeseables y contraproducentes en la inflación.

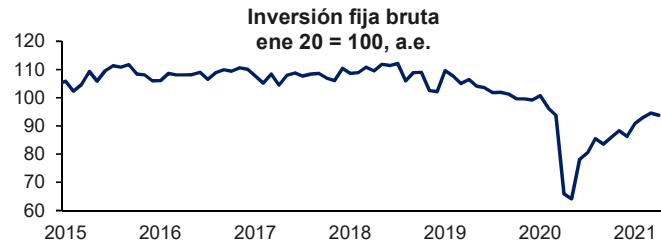
En nuestra opinión, la elevada inflación y la mayoría *hawkish* de la Junta de Gobierno soporta nuestra expectativa de más incrementos en la tasa de fondeo para los próximos anuncios de política monetaria. El siguiente está programado para el 12 de agosto y esperamos un alza en 25 pb para llevar la tasa de fondeo a 4.5%.

El consumo crece y la inversión cae en abril

El consumo privado creció 1.2 por ciento en abril, después de crecer 2.9 por ciento en marzo, conforme a cifras ajustadas por estacionalidad. En términos anuales el consumo repuntó en 25.3 por ciento, explicado principalmente por efectos base de comparación. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.



Por su parte, la inversión fija bruta cayó 0.9 por ciento en abril, después de crecer 1.8 por ciento en marzo. En su cambio anual, registró un incremento de 42.1 por ciento, también explicado por efectos aritméticos. La inversión participa con cerca de 20 por ciento del PIB.



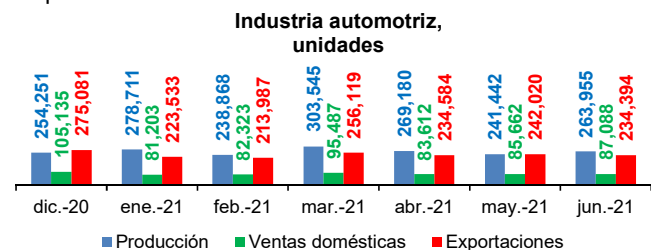
Aumenta la confianza del consumidor

El Indicador de Confianza del Consumidor registró un incremento de 1.5 puntos en junio para alcanzar un nivel de 44.5 superando así sus niveles pre-pandemia, según cifras ajustadas por estacionalidad. El rubro más deprimido es el que se refiere a las posibilidades para realizar compras de bienes duraderos.



Recuperación gradual del sector automotriz

En el mes de junio, los datos de ventas y producción, medidas en unidades, resultaron mayores a los de mayo, pero las de exportación bajaron. En su comparativo anual las ventas, la producción y las importaciones de junio repuntaron en 38.5%, 10.5% y 18.3%, respectivamente. Los elevados crecimientos anuales obedecen a efectos base de comparación



La inflación se mantiene elevada

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) repuntó en 0.53% en junio, en línea con la expectativa de mercado en 0.52% y ligeramente por debajo de nuestro pronóstico en 0.55%. En términos anuales la inflación general se colocó en 5.88% en el sexto mes del año. Los genéricos con mayor incidencia al alza durante junio fueron el jitomate, el gas doméstico L.P., las loncherías, fondas, torterías y taquerías y el gas L.P.