

México

El Banco de México ajusta al alza la tasa de fondeo

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió incrementar la tasa de fondeo en 25 puntos base a 4.50%. La decisión fue dividida: Alejandro Díaz de León, Irene Espinosa y Jonathan Heath votaron a favor, mientras que Galia Borja y Gerardo Esquivel votaron por mantener el nivel de tasa en 4.25%.

La decisión se tomó considerando el siguiente entorno global:

- Recuperación de la actividad económica, con heterogeneidad entre países por la disponibilidad de vacunas, la evolución de la pandemia y los estímulos fiscales.
- Repunte inflacionario por presiones de las materias primas, efectos base y múltiples cuellos de botella en la producción.
- Divergencia en posturas monetarias: los países avanzados han mantenido estímulos, aunque en algunos casos ya se prevé su disminución, y algunos países emergentes han empezado a subir tasas.
- Los riesgos se asocian con la pandemia y las presiones inflacionarias.

En cuanto a la economía mexicana sobresalen dos eventos: uno, continuidad en la recuperación de la actividad económica, aunque persisten riesgos por el aumento en los contagios, y, dos, mayor inflación y aumento en las expectativas de inflación general y subyacente para 2021, aunque se mantienen relativamente estables en el mediano plazo, pero arriba de la meta.

Muy importante: las nuevas proyecciones de inflación del BdM aumentaron en cerca de un punto porcentual respecto a las presentadas en junio de este año. Ahora, se estima que la inflación general promedio en el cuarto trimestre de este año será 5.7% (al ser promedio, no se descarta que el cierre en el año sea cercano o ligeramente superior a 6%), mientras que la subyacente se estima en 5% al fines de 2021, lo que imposibilita cumplir con la meta de inflación, dado que representa cerca del 75% de los genéricos que componen el Índice Nacional de Precios al Consumidor, situación que podría ocurrir, según el BdM, hasta el primer trimestre de 2023. El balance de riesgos para la inflación es el alza.

En nuestra opinión, el banco central seguirá aumentando la tasa de fondeo en 25 puntos base en este año en cada una de las tres fechas restantes en que se tienen programados anuncios de política monetaria: septiembre 30, noviembre 11 y diciembre 16, con lo que la tasa de fondeo cerrará 2021 en 5.25%, y los ajustes posteriores se darán de acuerdo a la evolución de la inflación y al contexto global, con miras a llegar a una tasa de al menos 5.50%, nivel que se considera como neutral (a partir de ese nivel iniciaría una postura realmente restrictiva).

Pronósticos de la Inflación General y Subyacente

	Variación anual en por ciento									
	2021				2022				2023	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
INPC										
Actual (12/08/2021) ^{1/}	4.0	6.0	5.6	5.7	5.2	3.9	3.2	3.4	3.1	3.1
Anterior (02/06/2021) ^{2/}	4.0	5.8	4.5	4.8	4.3	3.0	3.1	3.1	2.9	
Subyacente										
Actual (12/08/2021) ^{1/}	3.9	4.4	4.7	5.0	5.1	4.4	3.6	3.3	3.1	3.0
Anterior (02/06/2021) ^{2/}	3.9	4.3	3.9	3.9	3.9	3.3	3.2	3.2	3.2	

1/ Pronóstico a partir de agosto de 2021.

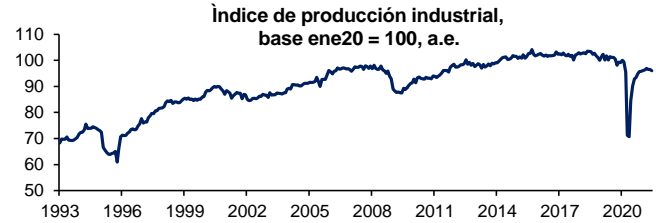
2/ Pronóstico a partir de mayo de 2021. Informe Trimestral Enero - Marzo 2021.

Fuente: INEGI para datos observados y Banco de México para pronósticos.

Nota: Las áreas sombreadas corresponden a cifras observadas.

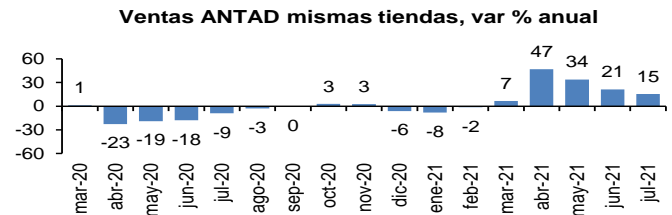
Retrocede la actividad industrial en junio

La producción industrial retrocedió 0.5 por ciento en junio respecto a mayo, según cifras ajustadas por estacionalidad, con caída en todos sus componentes. Sin embargo, su cambio anual todavía estuvo influenciado por efecto base asociado con la pandemia con alza de 13.6 por ciento.



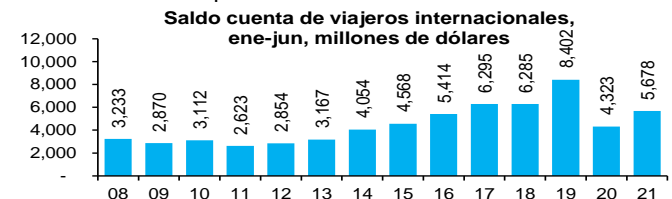
Moderación en el crecimiento en las ventas ANTAD

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 15.3 por ciento en julio, después de crecer 21.1 en junio, 33.9 en mayo y 46.8 por ciento en abril. Estas altas cifras se explican por un efecto base, dado que en esos meses de 2020 muchas tiendas estaban cerradas por la pandemia y operaba más bien el comercio electrónico. Las cifras están distorsionadas.



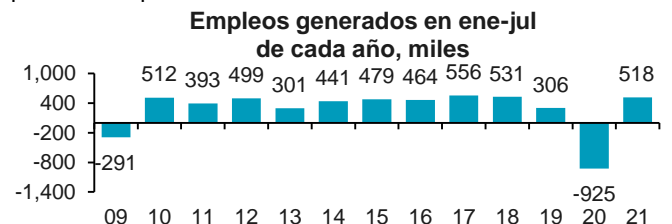
El sector turismo se recupera poco a poco

En junio se recibieron 1,500 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo, comparado con 127 millones recibidos el mismo mes de 2020 (de los peores meses de la pandemia). Con ello, en los primeros seis meses del año, los ingresos fueron 31 por ciento superiores a su comparativo de 2020, al sumar 5,678 millones de dólares, pero 32 por ciento menores a los comparables de 2019.



Lenta generación de empleo formal

El Instituto Mexicano del Seguro Social reportó que en el mes de julio se generaron 116,543 empleos formales, para acumular 518,191 nuevos empleos en enero - julio de este año, buen dato si se compara con mismos periodos de años previos a la pandemia.



Aumentan salarios aumentan contractuales

El incremento ponderado de la revisión a salarios contractuales fue 5.6 por ciento en julio, después de aumentar 4.9 en junio y 4.4 en mayo. Las empresas públicas recibieron un incremento de 2.4 y las privadas de 5.7 por ciento.