

## México

### **BdM: incertidumbre sobre fijación de postura monetaria**

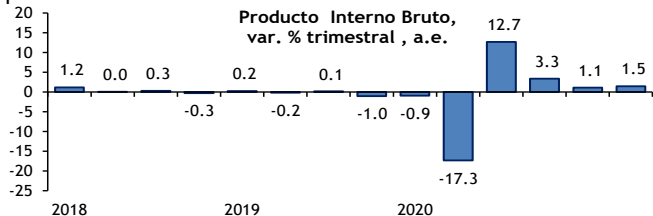
No se descarta posible pausa

En la Minuta de reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 12 de agosto de 2021, en donde se aumentó la tasa de fondeo de 4.25 a 4.50 por ciento, con decisión dividida, resalta sobremedida la discrepancia de opiniones sobre la fijación de la postura, e incluso aumenta la incertidumbre sobre cuál será la postura monetaria en lo que resta de este año, dado que uno de los miembros que votó a favor por el alza considera que la actual postura parecería ser suficiente.

Con nuestra lectura de la Minuta ahora no descartamos una pausa por parte de la Junta de Gobierno del Banco de México, pese a que por la trayectoria esperada en inflación deberían de continuar las alzas. Ya se habla que el nivel de tasa de fondeo está dentro del rango neutral, si bien en su límite inferior, el consenso es que la alta inflación es transitoria, que obedece a choques de oferta, y que lo conveniente es esperar hasta que la Reserva Federal inicie su normalización en su postura monetaria. Es probable que la tasa se ubique en 4.75 por ciento al cierre de este año. Todo depende del miembro de la Junta que ahora está más proclive a mantener.

### **La economía creció 1.5 por ciento en el 2do trimestre**

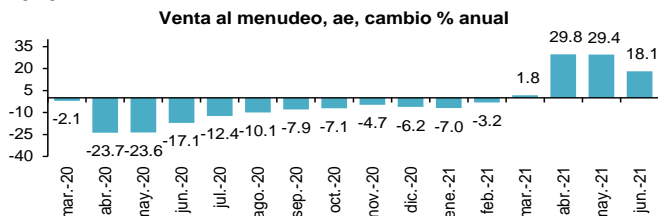
Conforme a cifras definitivas y ajustadas por estacionalidad, el producto interno bruto registró un crecimiento de 1.5 por ciento el segundo trimestre de 2021 (6.0 por ciento anualizado), respecto al trimestre previo, impulsado sobre todo por el sector servicios, y creció 19.5 por ciento en comparación con el segundo trimestre de 2020. El crecimiento promedio en la primera mitad de este año fue 7.4 por ciento.



Con cifras originales, sin ajuste estacional, el PIB del segundo trimestre aumentó 19.6 por ciento, una décima menos que el dato dado a conocer de manera oportuna. Nuestra estimación de crecimiento para 2021 se ubica en 6.3 por ciento.

### **Bajan las ventas al menudeo**

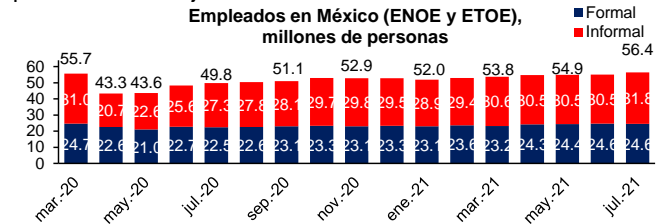
Las ventas de casas en existencia aumentaron 2 por ciento en julio, para hilar dos alzas, a una tasa anual de 5.9 millones de unidades, superior en 1.5 por ciento a su nivel de jul de 2020.



### **Lenta mejoría del mercado laboral**

La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo mostró que en julio 2021 respecto al mismo mes de 2020 se incorporaron 6.6 millones de personas a la Población Económicamente Activa, al pasar de 52.4 a 59.0 millones, de los cuales 56.4

millones están ocupados y el resto desempleados, esto es el 4.4 por ciento. Para empatar el nivel de empleo de marzo 2020, esto es de pre pandemia, falta crear cerca de 900 mil puestos de trabajo.



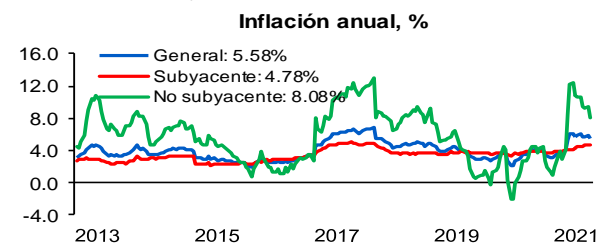
### **Inflación se mantendrá elevada por alza en subyacente**

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) disminuyó 0.02 por ciento en la primera quincena de agosto, cuando el mercado esperaba alza de 0.09 por ciento y VALMEX de 0.07 por ciento. La baja se explica sobre todo por la caída en los precios del gas doméstico LP, una vez que el gobierno decidió ejercer control sobre ellos, y los cuales restaron 39 centésimas a INPC. La inflación anual disminuyó de 5.86 a 5.58 por ciento entre la segunda quincena de julio y la primera de agosto.

En la quincena, la inflación no subyacente se ubicó en 8.08 por ciento anual frente a 9.55 por ciento en la segunda quincena de julio, gracias al descenso en los precios del gas.

La inflación subyacente, es decir aquella que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas), la cual explica el 75 por ciento del INPC, resultó en 0.28 por ciento en la primera quincena de agosto, arriba de la expectativa de mercado, para una variación anual de 4.78 por ciento, lo cual anticipa niveles de inflación general elevados por más tiempo, conforme a lo proyectado por el Banco de México, situación que fortalece nuestra expectativa de continuidad en los ajustes al alza en la tasa de fondeo.

Nuestra estimación para la inflación general al cierre de este año se ubica muy cerca de 6 por ciento.



### **Superávit en la cuenta corriente**

En el segundo trimestre de 2021 la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un superávit en 6,286 millones de dólares, equivalente a 1.9 por ciento del PIB, después de registrar un déficit de 5,492 millones de dólares en el primer trimestre. El superávit se explica sobre todo por un aumento significativo del superávit de la balanza de mercancías no petroleras, registro récord de remesas y un incremento del superávit del saldo de viajes. Con ello, en la primera mitad de este año se registró un superávit corriente de 794 millones de dólares, equivalente a 0.1 por ciento del PIB.

