

## México

### El Banco de México sube la tasa de fondeo a 7 por ciento

Continuarán alzas y podrían ser más agresivas

La decisión fue dividida. Cuatro de los cinco miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México votaron por alza de 50 puntos base, en línea con lo previsto; Irene Espinosa votó por alza de 75 puntos base.

La decisión se tomó en un entorno global de menor crecimiento económico, mayor inflación y una reducción más acelerada del estímulo monetario. Se enfatiza la decisión de la Reserva Federal de aumentar su tasa de referencia en 50 puntos base, anticipando más incrementos, y el inicio de la reducción de su balance a partir de junio próximo.

Los miembros de la Junta reconocen mayor presión en inflación. Además de los choques derivados de la emergencia sanitaria, se añaden las presiones provenientes de la guerra Rusia – Ucrania y del impacto por el confinamiento en China relacionado con el Covid -19. Los actuales niveles de inflación, 7.68 y 7.22 por ciento en la general y subyacente, son los mayores en 21 años y sus expectativas para 2022 y 2023 han aumentado. El riesgo es que se contaminen las expectativas de mediano y largo plazos y la formación de precios.

La Junta elevó nuevamente sus pronósticos de inflación para los siguientes trimestres, aunque se continúa previendo que la meta de 3 por ciento se alcance en el primer trimestre de 2024. El balance de riesgos para la inflación tiene sesgo al alza y se ha continuado deteriorando.

En la postura, se afirma lo siguiente:

“Ante un panorama más complejo para la inflación y sus expectativas se considerará actuar con mayor contundencia para lograr el objetivo de inflación”

En nuestra opinión, esta aseveración apunta a un incremento de 75 puntos base en el próximo anuncio de política monetaria, programado para el 23 de junio, y una trayectoria posterior compleja que puede llevar la tasa de fondeo a un cierre en este año a 9 por ciento, tal vez a 9.25 por ciento.

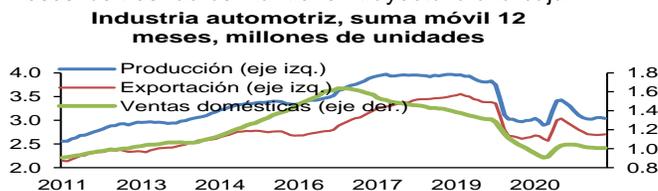
### Aumenta la producción industrial en marzo

La producción industrial aumentó 0.4 por ciento en marzo respecto a febrero, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de caer 1.2 por ciento en febrero. Dos de sus cuatro componentes registraron crecimiento, generación eléctrica y agua y construcción, mientras que minería y manufacturas retrocedieron. En su variación anual, la actividad industrial registró un crecimiento en 2.4 por ciento.



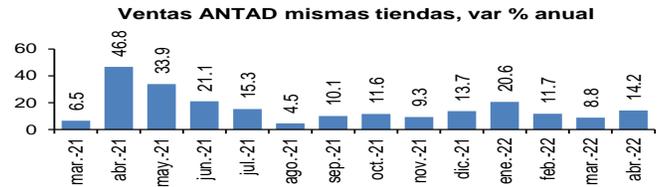
### Comportamiento mixto en el sector automotriz

En abril, la producción, ventas domésticas y exportación de automóviles variaron -6.6, -1.0 y +2.9 por ciento respecto a los niveles observados en abril de 2021; en la suma de doce meses los tres rubros mantienen trayectoria a la baja.



### Mejoría en las ventas ANTAD

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 14.2 por ciento en abril, después de crecer 8.8 en marzo.



### Ingresos por turismo en máximos históricos

En el acumulado del primer trimestre de 2022 se recibieron 5,495 millones de dólares por concepto de viajeros internacionales netos, es decir el gasto total de actividades turísticas de extranjeros en México menos el gasto de mexicanos en el exterior por el mismo rubro. La cifra acumulada representa un máximo histórico.



### La inflación subyacente sigue al alza

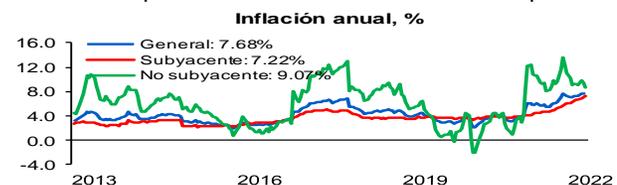
El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.54 por ciento en abril, en línea con la estimación promedio de mercado, aunque superior a la estimada por VALMEX de 0.46 por ciento.

La inflación anual disminuyó de 7.72 por ciento en la primera quincena de abril a 7.65 por ciento en la segunda quincena, para promediar 7.68 por ciento.

Sin embargo, la inflación subyacente, la cual excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) mantuvo su trayectoria alcista y ascendió a 7.27 por ciento en la segunda quincena de 7.16 por ciento en la primera quincena de abril, para promediar 7.22 por ciento. La inflación subyacente representa 75 por ciento del INPC, por lo que mientras no descienda y varíe alrededor del 3 por ciento no es posible cumplir con la meta del Banco de México.

La inflación no subyacente (25 por ciento del INPC) continúa elevada, pero en descenso. En la segunda quincena de abril se ubicó en 8.76 por ciento frente a 9.38 por ciento de la quincena previa, para un promedio mensual de 9.07 por ciento.

Estimamos que la inflación cerrará 2022 en 7.11 por ciento.



### Se moderan los incrementos en salarios contractuales

El incremento ponderado de los salarios contractuales en abril fue 5.4 por ciento, el menor en siete meses. Las empresas públicas recibieron un incremento de 3.5 y las privadas de 7.2 por ciento.

