

México

Banxico aumenta la tasa de fondeo a 7.75 por ciento

Valorará si continúa ajustando en la misma magnitud

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió incrementar la tasa de fondeo en 75 puntos base a 7.75 por ciento. La decisión fue unánime y era ampliamente esperada por los mercados.

La decisión se tomó considerando lo siguiente:

- Un entorno de desaceleración económica y mayor inflación a nivel mundial, con expectativas de una reducción más acelerada del estímulo económico, alzas en tasas de interés y fortaleza del dólar.
- El aumento de 75 puntos base en la tasa de fondos federales por parte de la FED el pasado 15 de junio y expectativas de que las alzas continuarán.
- Choques inflacionarios por el conflicto entre Rusia y Ucrania y el confinamiento en China asociada al covid-19, en adición a los derivados de la pandemia.
- Aumento significativo de la inflación en la primera quincena de junio y de las expectativas de inflación para 2022, 2023 y ligeras en el mediano y largo plazos.

La Junta ajustó al alza sus expectativas para la inflación general hasta el tercer trimestre de 2023 y para la inflación subyacente para todo el horizonte, pero reconoció que el balance de riesgos para la trayectoria prevista presenta un considerable sesgo al alza.

Respecto a la postura monetaria que se adoptará en el futuro cercano nos llama la atención que aunque la decisión fue unánime, en el comunicado se señala que el incremento de 75 puntos base se llevó a cabo “en esta ocasión”, lo que desde nuestro punto de vista sugiere que la Junta de Gobierno busca evitar que se estimen trayectorias con ajustes de esa magnitud. Sin embargo, más adelante se señala que la Junta tiene la intención de seguir aumentando la tasa de fondeo y “valorará actuar con la misma contundencia en caso de que se requiera”, lo que se traduce en que todo dependerá de los siguientes datos de inflación.

Las nuevas estimaciones de inflación del Banco de México se convierten en referencia obligada para crear escenarios. En este sentido, un nivel de inflación de 7.50 por ciento para el cierre de este año es muy probable, incluso mayor. Para 2023, nuestra estimación de inflación es superior en cerca de un punto porcentual al proyectado por el Banco de México de 3.2 por ciento.

Con estos números mantenemos nuestro escenario base de una tasa de fondeo cerrando este año en 9.50 por ciento, con un incremento de 75 puntos base en el siguiente anuncio, esto es el 11 de agosto.

BdM: Pronósticos de la inflación anual General y Subyacente										
	2022				2023				2024	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
General										
Actual	7.3	7.8	8.1	7.5	6.5	4.4	3.5	3.2	3.1	
Previo	7.3	7.6	7.0	6.4	5.3	3.5	3.2	3.2	3.1	
Subyacente										
Actual	6.5	7.3	7.4	6.8	5.7	4.3	3.5	3.2	3.1	
Previo	6.5	7.2	6.6	5.9	4.8	3.6	3.3	3.1	3.0	

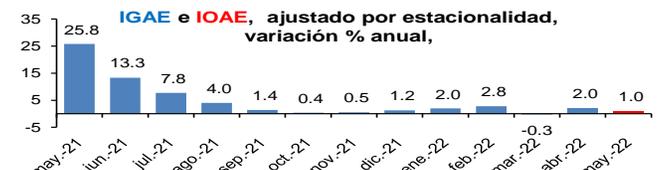
Crecimiento moderado de la demanda agregada en 2021

En el primer trimestre de 2022, la demanda agregada (igual a la oferta agregada) de bienes y servicios registró un crecimiento de 1.2 por ciento, respecto al trimestre previo, según cifras ajustadas por estacionalidad. El rubro más dinámico fue el de consumo privado con 3.4 por ciento, seguido de exportaciones e inversión, con 2.6 y 2.2 por ciento, mientras que el gasto gubernamental prácticamente no creció.



Continuó recuperación en segundo trimestre, moderada

De acuerdo con el Indicador Global de Actividad Económica, aproximación cercana al PIB mensual, la economía creció 2.0 por ciento en abril, según cifras ajustadas por estacionalidad y en términos anuales. El mes de mayo registrará un crecimiento menor, de 1 por ciento, conforme el Indicador Oportuno de Actividad Económica.



Las ventas al menudeo crecen de forma moderada

En abril de este año, las ventas al menudeo crecieron 0.4 por ciento, ritmo moderado si se consideran registros anteriores, según cifras ajustadas por estacionalidad. En su variación anual, se registró un incremento de 4.3 por ciento, para mantener una trayectoria favorable. Las ventas al menudeo ya recuperaron su nivel pre-pandemia.



Inflación rebasa expectativas

En la primera quincena de junio, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.49 por ciento, para superar con creces la estimación de mercado de 0.32 por ciento y la de VALMEX de 0.24 por ciento.

La inflación general anual aumentó de 7.72 por ciento en la segunda quincena de mayo a 7.88 por ciento en la primera quincena de junio, sobre todo por alza en los precios de papa, pollo, electricidad, refrescos, loncherías, restaurantes, vivienda y transporte aéreo.

La inflación subyacente también resultó arriba de lo esperado: 0.50 frente al consenso de 0.35 por ciento. Con ello, pasó de 7.32 por ciento en la segunda quincena de mayo a 7.47 por ciento en la primera quincena de junio. Esta alza preocupa sobremanera porque el componente subyacente, el cual excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas), representa 75 por ciento del INPC, por lo que mientras no descienda significativamente la inflación general se mantendrá elevada, lejos de la meta oficial de 3 por ciento.

La inflación no subyacente (25 por ciento del INPC) también aumentó entre quincena y quincena, al ubicarse en 9.13 por ciento y revertir su incipiente trayectoria de baja.

Estimamos que la inflación cerrará 2022 en 7.28 por ciento.

