México

S&P ratifica ´BBB´ y eleva perspectiva a estable

La calificadora S&P revisó la perspectiva de la deuda soberana a estable y confirmó la calificación ´BBB´. La decisión se tomó considerando que el actual gobierno continuará con una gestión de cautela en las políticas fiscales y monetarias en lo que resta de la Administración y la deuda se mantenga estable y debajo de 50% del PIB. La calificadora considera que dado el ciclo político y el actual Congreso no se anticipan iniciativas constitucionales que pudieran presionar el entorno de negocios. Dentro de los riesgos a la calificación se mencionan retrocesos inesperados respecto al T-MEC y aumentos en el nivel de déficit y deuda por la necesidad de apoyar a PEMEX y CFE.

El cambio en la perspectiva, de negativa a estable, reduce significativamente el riesgo de pérdida del grado de inversión para los próximos 18-24 meses, es decir en lo que termina la actual administración.

El Banco de México seguirá subiendo la tasa de fondeo

Nuestra lectura de la Minuta 93 de la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México del 23 de junio pasado, fecha en que se decidió aumentar de forma unánime la tasa de fondeo en 75 puntos base a 7.75 por ciento, nos deja entrever que existe sesgo para incrementar de nuevo la tasa en la misma magnitud el 11 de agosto, pero que habrá una discusión álgida entre los miembros dado que el entorno ha cambiado de manera importante en las últimas dos semanas, en particular porque hay signos de que la inflación está cediendo a nivel mundial y además está creciendo el riesgo de que ocurra una recesión en 2023. En todo caso, la decisión sería dividida.

Respecto a la postura monetaria que se adoptará en las siguientes decisiones, la Junta fue clara: “tiene la intención de seguir aumentando la tasa de referencia y valorará actuar con la misma contundencia en caso de que se requiera”. La magnitud de los ajustes dependerá sobre todo de los siguientes factores, conforme a los argumentos de los mismos miembros de la Junta: respuesta proporcional a las decisiones de la Reserva Federal, diferencial entre las tasas de referencia entre México y Estados Unidos y nivel de la tasa de referencia en términos reales y si es o no restrictivo.

La inflación continúa al alza

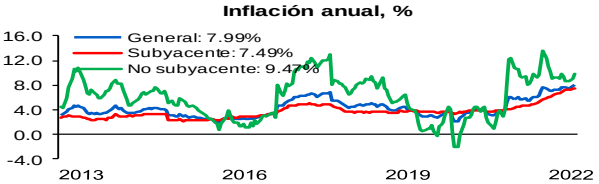
En junio, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.84 por ciento, ligeramente arriba de las estimaciones de mercado y de VALMEX de 0.81 por ciento.

La inflación general anual aumentó de 7.88 por ciento en la primera quincena de junio a 8.09 por ciento en la segunda quincena, sobre todo por alza en algunos precios agropecuarios (papa, pollo y naranja), loncherías y electricidad, para mencionar los más importantes.

La inflación subyacente resultó casi en línea con lo esperado: 0.77 frente a 0.79 por ciento. Con ello, pasó de 7.47 por ciento en la primera quincena de junio a 7.52 por ciento en la segunda quincena del mes. Esta trayectoria 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.

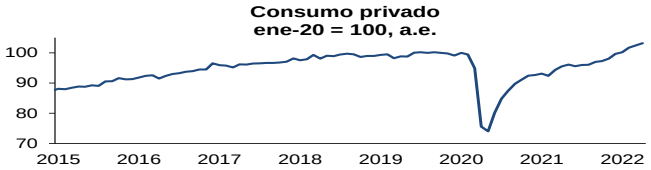
La inflación no subyacente (25 por ciento del INPC) también aumentó entre quincena y quincena, al pasar de 9.13 a 9.81 por ciento.

Estimamos que la inflación cerrará 2022 en 7.73 por ciento.

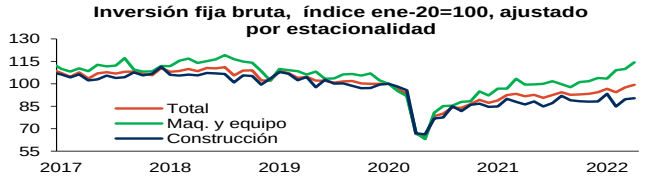


Consumo e inversión continúan al alza

El consumo privado creció 0.8 por ciento en abril respecto a marzo de este año, hilando diez meses consecutivos al alza, según cifras ajustadas por estacionalidad. En su comparativo anual el consumo creció 8 por ciento. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.

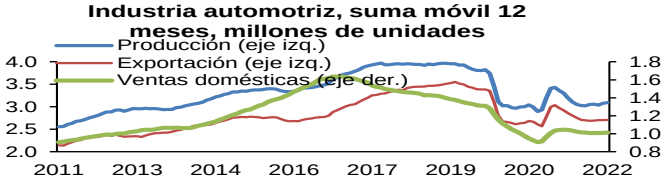


Por su parte, la inversión fija bruta aumentó 1.9 por ciento en abril frente a marzo, con cifras ajustadas por estacionalidad. La inversión en maquinaria y equipo creció 4.1 por ciento y construcción lo hizo en 0.7 por ciento. Respecto a abril 2021, la inversión registró un incremento de 8.1 por ciento. La inversión participa con cerca de 20 por ciento del PIB.



Buenas cifras en el sector automotriz

En junio, la producción, ventas domésticas y exportación de automóviles aumentaron 6.0, 1.9 y 1.4 por ciento respecto a los niveles observados en el mismo mes de 2021; en la suma de doce meses los tres rubros muestran lateralidad.



Deterioro de la confianza del consumidor

En junio, el Indicador de Confianza del Consumidor disminuyó 0.4 por ciento, a un nivel de 43.6, la segunda caída al hilo. El decremento se asocia con el impacto de la alta inflación y expectativas económicas menos favorables, aunque el nivel del indicador continúa siendo relativamente elevado.

Indicadores cíclicos: moderación en el crecimiento

El indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, se ubicó arriba de su tendencia de largo plazo, en 101.0 puntos, al haber aumentado 0.27 puntos en abril. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, disminuyó 0.23 puntos en mayo para situarse en un nivel de 100.3, por arriba de su tendencia histórica, anticipando que la recuperación continuará, aunque a un ritmo más moderado (ha registrado diez bajas consecutivas).