

## México

### **BdM valorará magnitud de alza en los próximos anuncios**

Probable que el siguiente ajuste sea de 50 puntos base

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió por unanimidad incrementar en 75 puntos base la tasa de fondeo a un nivel de 8.50%, en línea con las expectativas de mercado.

La decisión se tomó en un entorno de desaceleración económica global con aumento de inflación y reducción acelerada de estímulos monetarios. En particular, en el comunicado se enfatiza el aumento reciente en la tasa de fondos federales en 75 puntos base y las expectativas de futuros incrementos, cuya magnitud dependerá de los datos.

Respecto a la actividad económica de México, se reconoce que en el segundo trimestre de 2022 continuó una recuperación gradual, aunque con un balance de riesgos sesgado a la baja.

En materia de inflación, se enfatiza la preocupación al alza en las expectativas de inflación sobre todo de 2022, pero también las de más plazo. Es importante mencionar que los nuevos pronósticos de inflación del Banco de México sugieren que el pico se alcanzará en agosto o septiembre de este año sobre niveles de 8.7% y que su descenso será más lento que el anticipado por el mercado, para cerrar 2022 en un nivel cercano a 8.15%, por arriba del consenso de mercado de 7.74% y de nuestra estimación actual de 8.03%. Esto anticipa ajustes al alza en las expectativas de inflación de los grupos de análisis económico.

El cumplimiento de la meta de inflación de 3%, según la Junta de Gobierno del Banco de México, será en el primer trimestre de 2024. Nosotros estimamos que la inflación se estabilizará entre 4% y 4.5%.

El balance de riesgos para la inflación tiene un considerable sesgo al alza. Esto se traduce en disposición de los miembros de la Junta en seguir elevando la tasa de fondeo. Sin embargo, la postura monetaria dependerá de los datos:

“La Junta de Gobierno valorará la magnitud de los ajustes al alza en la tasa de referencia de sus próximas reuniones de acuerdo con las circunstancias prevalecientes”.

Nuestro escenario base anticipa un incremento de 50 puntos base en el anuncio del 29 de septiembre y dos más de 25 puntos base cada uno el 10 de noviembre y el 15 de diciembre, para cerrar el año en 9.50%.

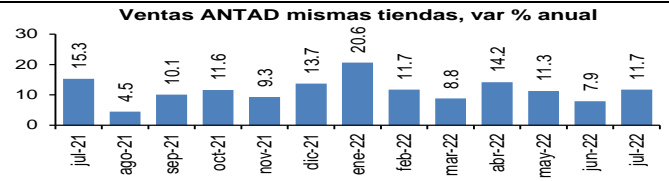
### **La actividad industrial mantiene trayectoria alcista**

La producción industrial aumentó 0.1 por ciento en junio respecto a mayo, según cifras ajustadas por estacionalidad, para hilar cuatro alzas. El impulso provino sobre todo de la minería (+2.1%) y en menor grado de la construcción (+0.3%); la generación eléctrica y suministro de agua retrocedió y manufacturas registró variación nula. En su cambio anual, la industria registró un crecimiento en 3.8%.



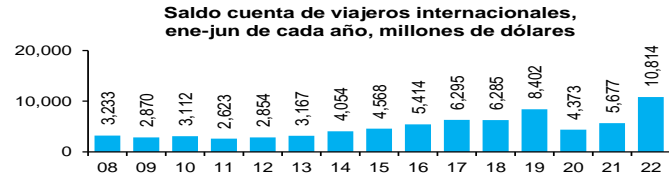
### **Las ventas ANTAD ganan fuerza**

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 11.7% en julio, después de crecer 7.9% en junio. Se observa mayor dinamismo tanto por tipo de tienda, como por mercancía, sobresaliendo en cada caso las ventas en departamentales y ropa y calzado.



### **Ingresos por turismo en máximos históricos**

En el acumulado en el primer semestre de 2022 se recibieron 10,814 millones de dólares por concepto de ingresos netos por turismo, máximo histórico para periodos comparables.



### **Fuerte incremento en salarios contractuales**

El incremento ponderado de los salarios contractuales en julio fue 9.5%, el mayor en veintiún años. Las empresas públicas recibieron un incremento de 3.5% y las privadas de 9.5%. Descontando la inflación últimos doce meses, los salarios crecieron 1.2%.



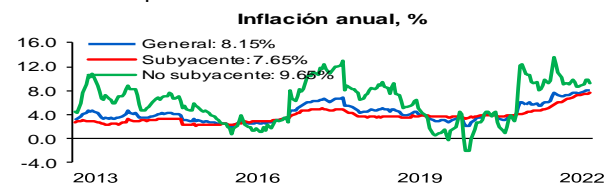
### **Inflación supera expectativas; subyacente sigue al alza**

En julio, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.74%, para superar la estimación de mercado de 0.72% y la de VALMEX de 0.70%. La inflación general anual promedió en el mes 8.15%, en comparación con 7.99% de junio.

La inflación subyacente también superó expectativas de mercado: 0.62% frente a 0.58% y en su variación anual se ubicó en 7.65%. Su trayectoria continúa al alza, lo que es sumamente preocupante, pues este componente excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) y representa cerca de 75% del INPC, por lo que mientras no descienda significativamente la inflación general se mantendrá elevada, lejos de la meta oficial de 3%.

La inflación no subyacente (25% del INPC) se situó en 9.65%, mostrando una ligera baja entre quincena y quincena.

Estimamos que la inflación cerrará 2022 en 8.03%.



### **Reservas internacionales cerca de los 200 mil mdd**

Al 5 de agosto, las reservas internacionales se situaron en 199,314 millones de dólares, 166 millones menos que la semana inmediata anterior. En lo que va de 2022 las reservas han caído en 3,085 millones de dólares.

