

## México

### Minutas BdM: discrepancia entre miembros de la Junta

El pasado 26 de junio, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener sin cambios la tasa de fondeo en un nivel de 11.00%. Ahora, con la publicación de la Minuta de la reunión, conocemos más detalles de la discusión al interior de la Junta. La última decisión fue tomada por mayoría, ya que el subgobernador Omar Mejía votó a favor de reducir la tasa en 25 puntos base.

Se anticipa menor crecimiento económico en México. El balance de riesgos se ha sesgado a la baja debido a condiciones financieras apretadas, incertidumbre por la volatilidad financiera y cercanía del proceso electoral en Estados Unidos.

El balance de riesgos para la inflación permanece sesgado al alza. Enfatizan que el mayor riesgo son las presiones inflacionarias derivadas de una mayor depreciación cambiaria, así como la persistencia de la inflación subyacente en niveles elevados, mayores presiones de costos y riesgos asociados con afectaciones climáticas, lo cual amerita continuar con un manejo prudente de la política monetaria.

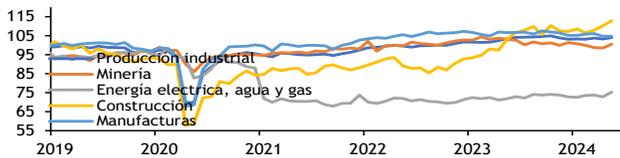
Los cinco miembros de la Junta mostraron diferencias en sus opiniones: para dos de ellos, cobra mayor relevancia la desaceleración económica y sus implicaciones para la dinámica inflacionaria, por lo que es posible un recorte; en cambio, dos integrantes prefieren mantener la tasa por más tiempo para mantener ancladas las expectativas y no afectar la credibilidad del Banco de México, y hasta no tener completa certeza que la inflación se mueva hacia el objetivo del 3%; un miembro sí se inclina por recortar, pero no necesariamente en el siguiente anuncio del 8 de agosto.

En nuestra opinión, derivado del repunte de la inflación para junio (en la Minuta se hace referencia solo a las cifras de la primera quincena de junio y los datos de la segunda quincena empeoraron) y considerando las diferentes opiniones de los integrantes de la Junta de Gobierno, otorgamos un poco más de probabilidad que la tasa de fondeo se mantenga en la próxima decisión. Además, hemos elevado nuestra expectativa sobre la tasa de fondeo para finales de 2024 a un nivel de 10.50%.

### Repunta la actividad industrial en mayo

La producción industrial aumentó 0.7% en mayo respecto a abril, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de registrar caída de 0.4% un mes antes. Minería, generación eléctrica y suministro de agua y construcción aumentaron, mientras que manufacturas registró variación nula. En su cambio anual, la industria registró un crecimiento en 0.6%, con un impulso muy significativo del sector construcción con 9.4%, respaldado en inversión pública en proyectos de ingeniería civil.

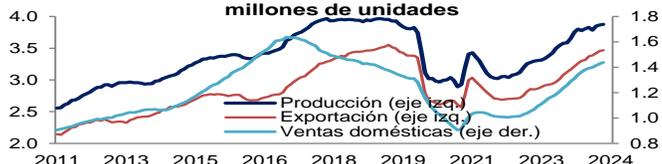
Índice de producción industrial, 2018 = 100, a.e.



### Fortaleza en el sector automotriz

En junio, la producción, ventas domésticas y exportación de automóviles aumentaron 3.8%, 8.3% y 3.3% respecto a los niveles observados en el mismo mes de 2023, para mantener una clara trayectoria alcista en la suma de doce meses.

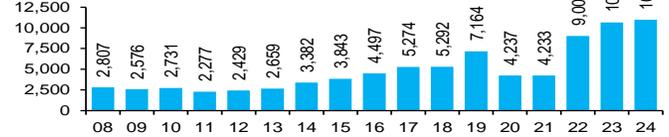
Industria automotriz, suma móvil 12 meses, millones de unidades



### Ingresos por turismo en máximos históricos

En mayo, se recibieron 1,569 millones de dólares por concepto de ingresos netos por turismo, 1.1% más que lo registrado un año antes, y en los primeros cinco meses de 2024 se acumularon 10,984 millones de dólares, máximo histórico para periodos comparables.

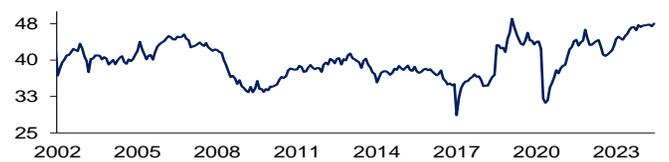
Saldo cuenta de viajeros internacionales, ene-may de cada año, millones de dólares



### Mejora la confianza de los consumidores

El Indicador de Confianza del Consumidor aumentó 46.7 en mayo a 47.5 en junio. Tres de sus cinco componentes registraron aumento, a saber: la situación económica esperada de las familias, la situación económica actual y la situación económica futura del país; en contraste, registraron deterioro: la situación económica presente del hogar y la posibilidad de comprar bienes de consumo duradero. El nivel de confianza es el mayor en cinco y medio años.

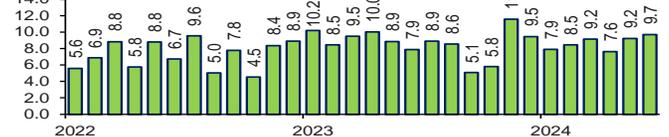
Índice de confianza del consumidor, ae



### Alto incremento en salarios contractuales

El incremento ponderado de los salarios contractuales en junio fue 9.7%. Las empresas públicas recibieron un incremento de 3.8% y las privadas de 9.8%. Descontando la inflación últimos doce meses, los salarios crecieron 4.5%.

Revisiones al salario contractual, var. % anual



### La inflación se acelera por repunte en precios agrícolas

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró un aumento de 0.38% en junio, arriba de la estimación promedio de mercado de 0.27% y de VALMEX de 0.25%.

El aumento en la inflación general obedeció, sobre todo, al alza de varios precios agrícolas, así como a diversos servicios.

La inflación no subyacente, conformada por los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) y ajena a la postura monetaria, aumentó 0.87% en junio y 7.67% en su cambio anual.

Por su parte, la inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles, y participa con cerca del 75% en el INPC, resultó en 0.22% en junio, en línea con el consenso de mercado, y su variación anual retrocedió a 4.13% de 4.21% en mayo, pero todavía lejos de la meta del 3%.

La inflación general anual pasó de 4.78 a 5.17% entre la primera y segunda quincena de junio, para promediar 4.98% en el mes, superior al 4.69% registrado en mayo.

Para el cierre de este año, estimamos 4.67%.

Inflación anual, %

