

10 de agosto de 2017

Salarios al alza y efectos de segundo orden—riesgos para la inflación

El día de hoy la Secretaría del Trabajo y Previsión Social dio a conocer que los incrementos salariales del sector privado se incrementaron 5.8% en el mes de julio. En el mismo reporte, revisaron al alza los incrementos del mes pasado a 5.5% de una lectura previa de 5.3% acumulando dos meses consecutivos por arriba de 5%, en una clara tendencia al alza. Es prematuro considerar si estamos en una carrera inflación-salarios, pero es una preocupación que si en enero próximo la inflación 12-meses cae por debajo de 5%, los incrementos continúen por arriba de dicho nivel. Además, la caída en la inversión pública y privada está afectando a la productividad, por lo que el costo unitario de la mano de obra ha presentado una tendencia al alza y ésta pudiera acrecentarse a lo largo del próximo año haciendo más difícil la convergencia de la inflación a la meta. Dicho factor de riesgo ha sido mencionado recurrentemente por Banxico en sus reportes y comunicados, como el de hoy.

El reporte de la segunda quincena de inflación de julio, mostró que los genéricos con una inflación 12-meses arriba de 4% representan el 69.3% de los ponderadores del INPC. Es decir, el incremento de precios es bastante generalizado. Entre los 5 genéricos con mayor incidencia en la inflación anual se encuentran Loncherías, fondas, torterías y taquerías, así como Restaurantes y similares, ambos servicios con inflación doce meses arriba de 6%. Dichos servicios no tienen una relación directa de costos con el tipo de cambio ni con la gasolina, por lo que entra en disputa directa con la aseveración del Banco de México de que todavía no se presentan efectos de segundo orden, lo que se define como incrementos de precios no relacionados con el choque al tipo de cambio y a los energéticos. Así, que una gran mayoría de genéricos estén por encima de la meta y generalizado a servicios también, haría, a nuestro juicio, más lenta la convergencia de la inflación a la meta, por lo que el estimado del Banco de México expresado en su comunicado de prensa de que “para finales de 2018 se estima alcance niveles cercanos de 3.00 por ciento” nos parece aventurado. En especial cuando todavía no se ha podido confirmar el pico de la inflación. Nuestro estimado es de 4.25% para 2018, y de 6.0% para este año. Sería hasta 2019, cuando lleguemos a 3.5%, y quede dentro de la meta de precios.

Guillermo J. Aboumrad

10 de agosto de 2017

Dirección de Estrategias de Mercado

Dr. Guillermo J. Aboumrad
Director
gaboumrad@finamex.com.mx
+ 52 (55) 5209 2056

Nancy Mirel Juárez Negrete
Analista Sr. Macroeconomía
njuarez@finamex.com.mx
+ 52 (55) 5209 2149

José Arnulfo Quintero Campas
Analista Sr. Renta Fija & Variable
jquintero@finamex.com.mx
+ 52 (55) 5209 2141

Anexo de Declaraciones

El contenido de este documento es de carácter estrictamente informativo y no constituye una oferta o recomendación de Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V. para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores, o bien para la realización de operaciones específicas.

Se hace saber a la audiencia que el documento presente puede ser elaborado por una persona perteneciente a una unidad de negocio distinta a la Dirección de Estrategias de Mercado dentro de Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V. Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V. no se hace responsable de la interpretación que se le dé a la información y/o el contenido de este documento.

Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V. no acepta, ni aceptará, responsabilidad alguna por las pérdidas, daños o minusvalías que se deriven de decisiones de inversión que se hubiesen basado en este documento.

Las personas responsables por la elaboración de este reporte certifican que las opiniones mencionadas reflejan su propio y exclusivo punto de vista, y no representan la opinión de Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V. ni de sus funcionarios.

Las personas responsables por la elaboración de este reporte no reciben compensación alguna por expresar su opinión en algún sentido en particular sobre los temas mencionados en este documento.

Las personas responsables por la elaboración de este reporte no percibieron compensación alguna de personas distintas a Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V.

Este documento se realiza con base en información pública disponible, incluidas la BMV, Bloomberg, SIBolsa y otra información publicada en internet, que se consideran fuentes fidedignas, sin embargo no existe garantía de su confiabilidad, por lo que Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V. no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad.