

México

Banxico evaluará recortes en la tasa de fondeo

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener la tasa de fondeo en 11.25%. La decisión fue unánime y ampliamente esperada por el mercado.

En el comunicado, la Junta establece que el balance de riesgos para la inflación se mantiene sesgado al alza, por la persistencia del componente subyacente en niveles elevados, posible depreciación cambiaria, presiones de costos, mayor resiliencia de la economía, afectaciones climáticas y escalamiento de conflictos geopolíticos. Los riesgos a la baja se asocian con menor crecimiento global, un menor traspaso de algunas presiones de costos y fortaleza del tipo de cambio. Ante las presiones inflacionarias se mantendrá una tasa real ex ante (tasa nominal menos expectativa de inflación próximos 12 meses) en niveles restrictivos.

Se menciona que los pronósticos para la inflación general se revisaron ligeramente al alza en el corto plazo, sobre todo por choques de oferta del componente no subyacente, aunque la inflación subyacente continúa descendiendo y permanece en niveles elevados. Se sigue anticipando que la inflación general converja a la meta durante el segundo trimestre de 2025.

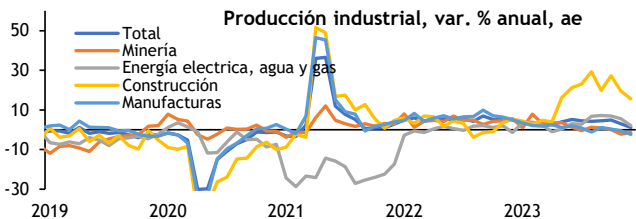
Cabe destacar que en el Programa Monetario 2024 del Banco de México se argumenta que cuando las presiones inflacionarias provienen del lado de la oferta, el reto para la política monetaria es procurar que las expectativas de inflación de mediano y largo plazos permanezcan ancladas, lo que hasta ahora ha ocurrido. El Programa establece que, ante los retos prevalecientes, los ajustes a la baja serían graduales (léase como recortes de 25 puntos base).

Un cambio clave en el comunicado es la eliminación de la frase de “cierto tiempo” en la trayectoria probable de la tasa y la inclusión de que en las “siguientes reuniones (se) evaluará, en función de la información disponible, la posibilidad de ajustar la tasa de referencia”. Esto último abre las puertas para el primer recorte en marzo próximo, aunque sigue siendo incierto.

Considerando la narrativa de cautela de la Junta de Gobierno del Banco de México, y nuestras expectativas de inflación, mantenemos nuestro escenario: cuatro ajustes de 25 puntos base durante 2024, no continuos, iniciando el próximo 21 de marzo, para cerrar el año en 10.25%.

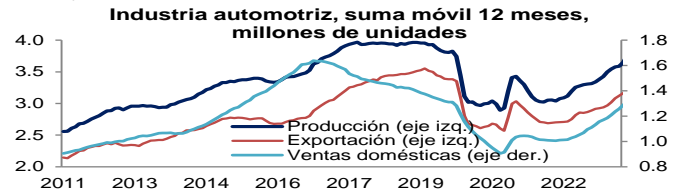
Cae actividad industrial al cierre de 2023

La producción industrial disminuyó 0.7% en diciembre respecto a noviembre, después de caer 1% en noviembre, según cifras ajustadas por estacionalidad. De los cuatro grandes sectores sólo minería registró crecimiento. Aun así, en su cambio anual la actividad creció 1.2%, siendo el sector construcción el más dinámico con un crecimiento de 15.5%, seguido muy lejos de generación eléctrica y suministro de agua con 2.1%; manufacturas y minería registraron retrocesos anuales de 2.3 y 1.5%. La caída de la producción industrial en noviembre y diciembre constata la desaceleración registrada por el PIB en el cuarto trimestre de 2023, el cual creció apenas 0.1% ajustado por estacionalidad.



Buenas cifras en el sector automotriz

En enero, las ventas, producción y exportaciones de automóviles aumentaron 18.7, 9.6 y 6.8%, respecto a los niveles observados en el mismo mes de 2023, para reforzar su trayectoria ascendente.



Mejora confianza de los consumidores

En enero, el Indicador de Confianza del Consumidor registró alza de 0.3%, para ubicarse en 47.1, después de registrar una caída en diciembre. A su interior, sus componentes registraron comportamiento mixto: alza en los que captan la situación económica esperada, tanto en los hogares como en el país, y deterioro en los que evalúan la situación económica presente y la posibilidad de realizar compras de bienes duraderos. El nivel de confianza es muy elevado.



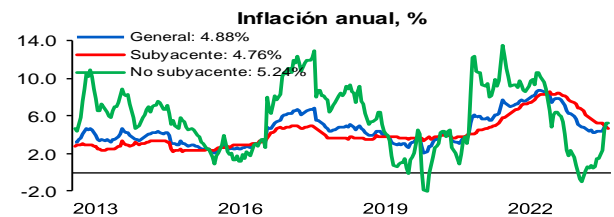
Continúa repunte en inflación

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó en 0.89% en enero, superando la estimación promedio de mercado de 0.86% y la estimación de VALMEX de 0.87%. Sobresalió el alza del precio del jitomate con una incidencia de 40 centésimas en la variación mensual. La inflación anual repuntó de 4.66% en diciembre a 4.88% en de enero.

El alza del precio del jitomate y los incrementos en los precios de gas doméstico LP y calabacita fueron la causa principal para que el componente no subyacente repuntara en su variación anual de 3.39 a 5.24% entre diciembre y enero, tendiendo a su variación “normal”.

La inflación subyacente, es decir la que excluye los precios más volátiles (energéticos, agropecuarios y las tarifas públicas) y explica el 75% del INPC, creció en 0.40%, arriba de expectativas, para un cambio anual de 4.76%, inferior a registro de diciembre de 5.09%, pero aún elevado para fines de la meta oficial.

Estimamos que en este año la inflación cierre en 4.42%.



Reservas internacionales superan los 213 mil md

Al 2 de febrero, las reservas internacionales se situaron en 213,464 millones de dólares, 577 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va de este año, las reservas han aumentado 702 millones de dólares.

