

México

Banxico: Evalúa posibilidad de realizar ajustes en la tasa

Con la Minuta de la última de la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México conocemos más detalles de la discusión. Para el cuarto trimestre de 2023, la actividad económica se desaceleró. Durante la primera mitad de 2024, la Junta de Gobierno anticipa un mayor dinamismo, debido a la continuidad del gasto en inversión y al gasto extraordinario que se realiza en procesos electorales.

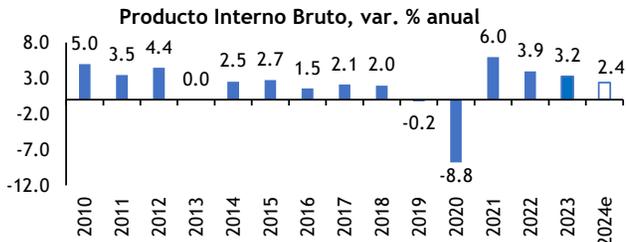
En inflación, el componente no subyacente repuntó impulsado principalmente por incrementos en los precios de algunas frutas y verduras. El componente subyacente continúa moderándose. El balance de riesgos para la inflación se mantiene sesgado al alza.

Algunos miembros comentaron que se debe mantener cautela y flexibilidad en la postura monetaria. Se planteó la posibilidad de realizar ajustes en la tasa, dichos ajustes serían graduales y no necesariamente continuos.

Un miembro, argumentó que reducir la tasa no implica que se haya declarado victoria en el combate a la inflación. En nuestra opinión, considerando la narrativa de cautela de la Junta de Gobierno, esperamos cuatro ajustes de 25 puntos base durante 2024, con posibilidades de que el primer recorte sea en marzo, para cerrar el año en 10.25%.

El PIB creció 3.2% durante 2023

El producto interno bruto creció 0.1% en el cuarto trimestre de 2023, en comparación con el trimestre anterior, según cifras ajustadas por estacionalidad. El crecimiento se explica por el alza en las actividades primarias del 1.0% y terciarias de 0.3%, mientras que las secundarias cayeron 0.1% respecto al trimestre anterior. El crecimiento anual promedio en el año fue 3.2%



Se estanca la actividad económica en diciembre

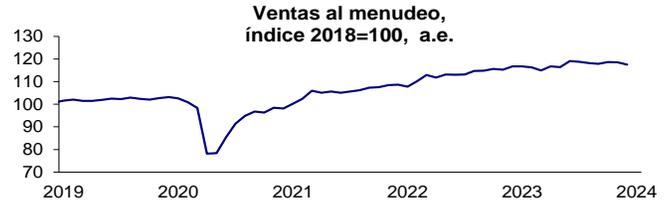
El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), aproximación muy cercana al Producto Interno Bruto mensual, no registró variación en diciembre respecto a noviembre, conforme a cifras ajustadas por estacionalidad. Se esperaba caída de 0.3%. De los tres grandes sectores, el primario (agropecuario) aumentó 7.9%, el secundario (industria) disminuyó 0.7%, mientras que el terciario (servicios) no presentó cambios. El crecimiento anual fue 2.1% y se prevé 2.2% en enero 2024, de acuerdo con el Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE).



Caen las ventas al menudeo en diciembre

En diciembre, las ventas al menudeo disminuyeron 0.9%, según cifras ajustadas por estacionalidad, y su variación

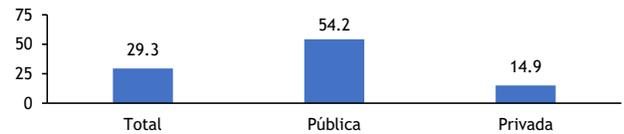
anual fue 0.7%, registrando un crecimiento acumulado de 3.7% durante 2023.



Fortaleza en la industria constructora

El valor de la producción de las empresas constructoras, sin considerar autoconstrucción, aumentó 1.0% en diciembre, respecto al mes previo y aumentó 36.5% en comparación con su nivel de diciembre de 2022, según cifras ajustadas por estacionalidad. Con datos originales, la variación anual acumulada al mes de diciembre fue 29.3%; la construcción pública subió 54.2% y la privada aumentó 14.9%.

Valor de la construcción por tipo de obra, var % acumulada enero - diciembre 23, cifras originales



Déficit en cuenta corriente en 2023

En el cuarto trimestre de 2023 la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un superávit de 11,662 millones de dólares, con ello durante 2023 se registra un déficit de 5,716 millones de dólares, equivalente a 0.3% del PIB, frente a un déficit de 1.2% del 2022.



Inflación sorprende a la baja

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) disminuyó 0.10% en la primera quincena de febrero, por debajo de la expectativa de mercado de un incremento de 0.17% y de la estimación de Valmex de 0.23%. En términos anuales la inflación general correspondiente a la primera quincena de febrero fue 4.45%. Durante la primera quincena de febrero, la caída de la inflación general se debe a la disminución del componente no subyacente de 1.10% quincenal. Por otro lado, 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 0.24%, por debajo de la expectativa de mercado de 0.27% y de la de Valmex de 0.34%. La inflación subyacente anual de la primera quincena de febrero fue 4.63%. El componente subyacente acumula doce meses y medio desacelerándose.

