

México

Banxico recorta la tasa de fondeo en 25 pb

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir la tasa de fondeo en 25 puntos base a un nivel de 11.0%. La decisión fue dividida 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. Sin embargo, el descenso en el mes de febrero reflejó menores presiones por parte del componente no subyacente. Además, el rubro subyacente continúa disminuyendo, pero aún en niveles elevados.

Los pronósticos para la inflación general y subyacente sufrieron ajustes marginales al alza durante varios trimestres del 2024. La Junta prevé que continúe el proceso desinflacionario debido a la postura monetaria restrictiva, la mitigación de los choques derivados de la pandemia y de conflictos geopolíticos. Con ello, se anticipa que la inflación general converja a la meta del 3.0% en el segundo trimestre de 2025.

Derivado de la mitigación de los efectos de choques inflacionarios, del comportamiento de las expectativas de mediano y largo plazos, así como del proceso de formación de precios, la Junta decidió por mayoría recortar en 25 puntos base la tasa de fondeo, pese a que persisten riesgos sobre el proceso desinflacionario. Ante ello, se resalta que la postura monetaria continuará siendo restrictiva en congruencia con el compromiso de conducir la inflación al objetivo.

En las siguientes reuniones, la Junta tomará en cuenta el panorama inflacionario, la incidencia de la postura monetaria y la evolución de los datos para realizar futuros ajustes a la tasa de referencia.

La decisión fue dividida. Votaron a favor del recorte Victoria Rodríguez, Galia Borja, Jonathan Heath y Omar Mejía. Irene Espinosa votó a favor de mantener la tasa de fondeo en un nivel de 11.25%.

La subgobernadora Espinosa en comentarios anteriores había enfatizado que los riesgos al alza para la inflación permanecen debido a la incertidumbre en el panorama y pueden obstaculizar la trayectoria prevista hacia la meta. A su vez, el subgobernador Jonathan Heath ha mencionado que debería mantenerse una tasa real entre 7 y 7.50% durante varios meses, lo que implica que este recorte no debe interpretarse como el inicio de un ciclo de relajación. En cambio, los otros integrantes de la Junta estarían dispuestos a seguir recortando la tasa, dependiendo de la información disponible.

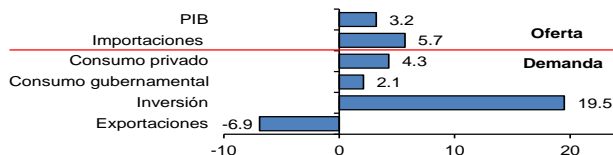
En nuestra opinión, la Junta deberá actuar con cautela para realizar ajustes a la tasa de fondeo de manera gradual y discontinua, para mantener la restricción monetaria y consolidar la trayectoria descendente de la inflación. Consideramos que el próximo ajuste podría realizarse el 27 de junio, en línea con un posible recorte a la tasa de fondos federales por parte de la Reserva Federal el 12 de junio.

Pronósticos de la inflación anual General y Subyacente												
	2023		2024				2025				2026	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
General												
Actual	4.6	4.4	4.6	4.4	4.0	3.6	3.2	3.1	3.1	3.1	3.1	
Previo	4.6	4.4	4.7	4.3	3.9	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1		
Subyacente												
Actual	6.2	5.3	4.7	4.2	3.8	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1	3.1	
Previo	6.2	5.3	4.6	4.1	3.7	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1		

Crece demanda agregada en el cuarto trimestre 2023

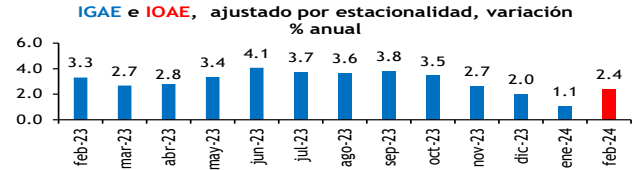
En el cuarto trimestre de 2023, la demanda agregada (igual a la oferta agregada) de bienes y servicios registró crecimiento de 0.3%, respecto al trimestre previo, según cifras ajustadas por estacionalidad. En 2023, el PIB creció 3.2%, siendo el rubro más dinámico la inversión con alza de 19.5%, seguido del consumo privado con 4.3% y el gasto de gobierno con 2.1%, mientras que las exportaciones retrocedieron 6.9%.

Oferta y demanda agregada 2023, variación anual %



Cae la actividad económica en enero

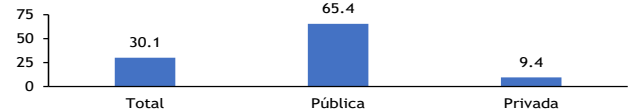
El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), aproximación muy cercana al Producto Interno Bruto mensual, retrocedió 0.6% en enero respecto a diciembre, conforme a cifras ajustadas por estacionalidad. Se esperaba variación nula, es decir estancamiento. Dos de los tres grandes sectores, el primario (agropecuaria) y el terciario (servicios), cayeron 12.9 y 0.5%, mientras que el secundario (industria) avanzó 0.4%. El crecimiento anual fue 1.1% y se prevé crecimiento de 2.4% en el mes de febrero, de acuerdo con el Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE). De cumplirse estas expectativas, la economía habría crecido 1.8% en promedio en el primer bimestre de 2024.



Fortaleza en construcción, pese a mal inicio de año

El valor de la producción de las empresas constructoras, sin considerar autoconstrucción, disminuyó 4.1% en enero, respecto al mes previo y moderó su ritmo de crecimiento de 36.5% en diciembre a 26.5% en enero, respecto sus niveles comparables un año antes, según cifras ajustadas por estacionalidad. Con datos originales, la variación anual acumulada al mes de diciembre fue 30.1%; la construcción pública subió 65.4% y la privada aumentó 9.4%.

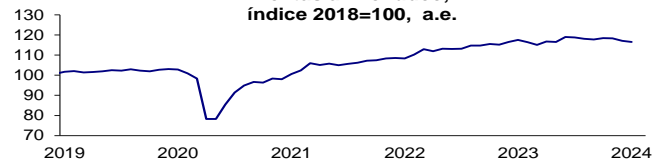
Valor de la construcción por tipo de obra, var % acumulada enero 2024, cifras originales



Ventas al menudeo se debilitan

En enero, las ventas al menudeo disminuyeron 0.6%, según cifras ajustadas por estacionalidad, y su variación anual fue negativa en 0.9%, la primera caída anual en tres años.

Ventas al menudeo, índice 2018=100, a.e.



Repunta inflación

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.27% en la primera quincena de marzo, para superar la expectativa de mercado de 0.24% y de la estimación de Valmex de 0.14%. En términos anuales, la inflación general correspondiente a la primera quincena de marzo fue 4.48%, frente a un dato previo de 4.35%.

El repunte de la inflación general se debió sobre todo al alza del precio del pollo, con una participación en la inflación quincenal de 11 centésimas, lo cual se tradujo en alza en el componente no subyacente, así como a precios de Otros Servicios (transporte aéreo, paquetes turísticos, loncherías y restaurantes).

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 0.33%, también superando la expectativa de mercado de 0.25% y de la de Valmex de 0.26%. La inflación subyacente anual de la primera quincena de marzo fue 4.69%, superior al dato previo de 4.66%.

El repunte de la inflación de la primera quincena de marzo abona a una postura monetaria restrictiva, con recortes espaciados, esto es con ajustes graduales y discontinuos.

Inflación anual, %

