

México

Banxico: postura monetaria continuará siendo restrictiva

El pasado 21 de marzo, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió recortar la tasa de fondeo en 25 puntos base a un nivel de 11.00%. Fue el primer recorte desde junio de 2021 en que inició el ciclo alcista. Ahora, con la Minuta de esa reunión, conocemos más detalles de la discusión al interior de la Junta.

Todos los miembros de la Junta comentaron que se debe mantener un enfoque de cautela en la postura monetaria para las siguientes decisiones. Sin embargo, debido a la mitigación de choques inflacionarios y del comportamiento de las expectativas de mediano y largo plazos de la inflación se ajustó por mayoría la tasa de referencia, no unánime, ya que la subgobernadora Irene Espinosa votó por mantener la tasa en un nivel de 11.25%.

Los miembros de la Junta mostraron diferencias en sus opiniones:

Un miembro, destacó que los principales canales de transmisión de la política monetaria han sido el tipo de cambio y las expectativas de inflación. No obstante, los riesgos se mantienen sesgados al alza, como consecuencia de la resiliencia de la actividad económica, persistencia de la inflación subyacente en niveles elevados, niveles más altos del componente no subyacente y una posible depreciación del peso. Advirtió que los pronósticos de inflación del Banco Central podrían ajustarse al alza.

Otro miembro, consideró que todavía no es apropiado iniciar un ciclo de recortes a la tasa de fondeo. Estimó adecuado un ajuste fino con el fin de mantener una tasa real ex-ante dentro de un rango de 7 a 7.5%. Mencionó que aún se requiere de mayor certidumbre sobre la convergencia de la inflación a la meta, pues aún no está satisfecho con la disminución de la inflación. Hacia delante el espacio para bajar la tasa pudiera ser muy limitado.

Otro miembro, opinó que el proceso de desinflación continúa, pero aún hay incertidumbre. Destacó que el anuncio de política monetaria deberá reflejar un tono de cautela. Argumentó que el ciclo será más lento y de mayor duración respecto a las expectativas de mercado.

Otro miembro, mencionó que no se ha dado por concluido el combate contra la inflación dada la prioridad del Banco Central. A su vez, se debe mantener prudencia en el manejo de la política monetaria y que ajustes adicionales serían graduales.

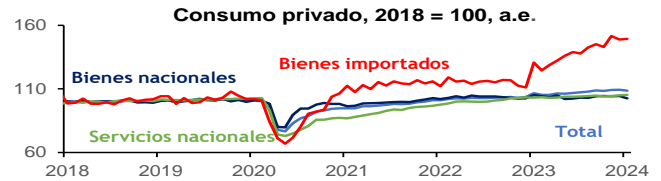
Otro miembro, destacó que el ajuste en la tasa no es prematuro, ya que hay un avance importante en el proceso desinflacionario. Consideró relevante que se mantenga un enfoque de gradualidad en magnitud y tiempo de la postura monetaria.

En nuestra opinión, considerando los comentarios de los miembros de la Junta de Gobierno, el repunte de inflación en la primera quincena de marzo y el balance de riesgos de la inflación, el siguiente recorte podría ser en la reunión del 27 de junio y que la tasa de fondeo termine en un nivel de 10.25% a finales del 2024.

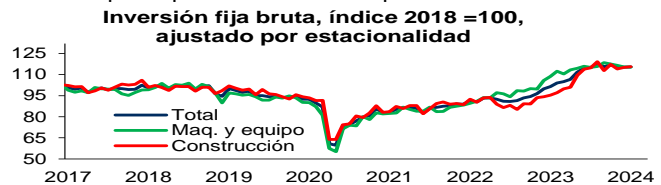
Debilidad de la demanda doméstica a inicios de año

El consumo privado registró una baja de 0.6% en enero respecto a diciembre, conforme a cifras ajustadas por estacionalidad. El consumo nacional de bienes y servicios cayó 0.8%, pero el consumo de productos importados aumentó 0.4%, gracias a la apreciación del peso. En su cambio anual, el consumo total creció 1.9%, debajo del 4.3%

esperado, con caída de 0.5% en el consumo de bienes nacionales y crecimiento de 14.3% en compras de bienes importados. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.

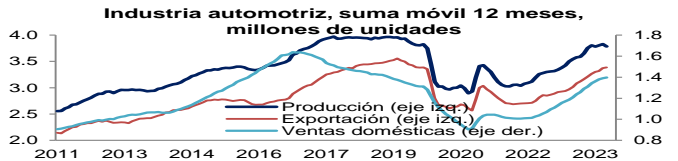


Por su parte, la inversión fija bruta apenas creció 0.1% en enero, después de registrar variación nula en diciembre; el rubro de construcción aumentó 0.3%, pero maquinaria y equipo retrocedió 0.2%. Respecto a enero 2023, la inversión registró un incremento de 13.8%, resaltando el alza de construcción con 21.2%, en particular de la no residencial con incremento de 31.8% (proyectos insignia del gobierno). La inversión participa con cerca de 20 por ciento del PIB.



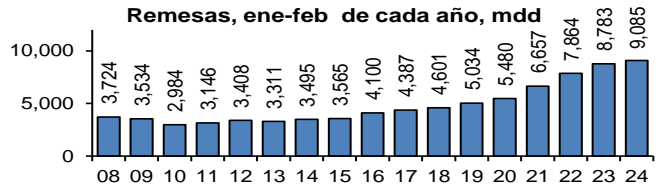
Cifras mixtas en el sector automotriz

En marzo 2024, la producción de automóviles cayó 12.8%, mientras que ventas domésticas y exportaciones aumentaron 4.7 y 4.9%, respecto a los niveles observados en el mismo mes de 2023.



Remesas registran máximo histórico, pese a moderación

En tres de los últimos cuatro meses, las remesas no han rebasado los 5,000 millones de dólares por mes, lo que se considera moderación. Aun así, con el registro de 4,510 millones de dólares en febrero, se acumula un saldo de 9,085 millones de dólares en el primer bimestre, el cual es máximo histórico para periodos comparables.



Cíclicos: la economía está bien y continuará así

El indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, se ubicó arriba de su tendencia de largo plazo en enero, en 100.4 puntos, pese a disminuir 0.10 puntos, pero mostrando un poco menos de dinamismo en su trayectoria. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, avanzó 0.15 puntos en febrero para situarse en un nivel de 100.6, arriba de su tendencia histórica, y con trayectoria creciente.

