

México

Banxico evalúa espacio para continuar recortando

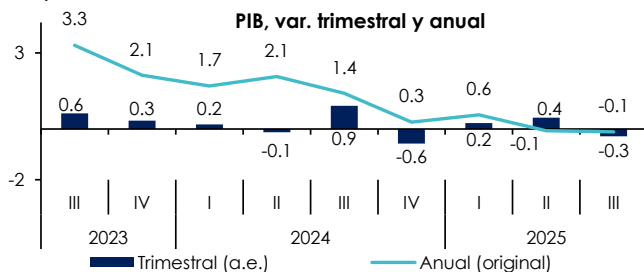
En su última decisión de política monetaria, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió, por mayoría, reducir la tasa de fondeo en 25 puntos base, llevándola a 7.25%. Esta medida forma parte del ciclo de recortes, basado en varios factores como la estabilidad del tipo de cambio, la debilidad de la actividad económica y los posibles impactos de cambios en políticas comerciales globales. Aunque la inflación subyacente sigue siendo persistente, las presiones inflacionarias han disminuido, lo que permitiría un relajamiento monetario gradual y prudente, y alcanzar la meta de inflación del 3% en el mediano plazo.

La actividad económica mostró una pérdida de dinamismo más pronunciada en el 3T25, con una contracción del PIB y estancamiento en la mayoría de los sectores. La debilidad fue atribuida a la caída en la producción industrial, la inversión deprimida y un consumo privado que se desacelera, especialmente en productos nacionales. Aunque las exportaciones manufactureras han tenido buen desempeño, estos beneficios podrían ser temporales debido a la incertidumbre por la revisión del acuerdo comercial en 2026. En cuanto a la inflación, la Junta destacó que, aunque el índice general ha disminuido y se mantiene dentro del rango de variabilidad, persisten preocupaciones, sobre todo con la inflación subyacente, impulsada por los precios de servicios. Algunos miembros subrayaron que los aumentos de precios son más atribuibles a cambios en precios relativos que a una presión inflacionaria generalizada. Jonathan Heath, quien votó por mantener la tasa sin cambios, advirtió que la meta de inflación sigue siendo el 3%, no solo mantenerse dentro del rango de variabilidad.

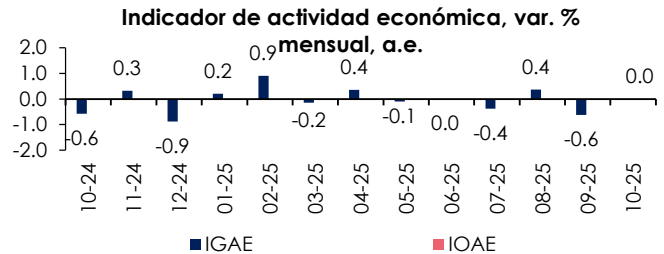
Hacia 2026, se espera que no haya más recortes consecutivos debido a la postura más cautelosa. Se prevé un recorte adicional de 25 puntos base en la próxima reunión de diciembre, llevando la tasa de fondeo a 7.00%.

Cae el PIB en el 3T25

El PIB del 3T25 confirma una desaceleración, con un retroceso de 0.1% anual. La debilidad es marcada en las actividades secundarias, que caen 2.7%, afectadas por minería y construcción. Las actividades primarias registraron un crecimiento mayor al promedio del primer semestre, y refleja volatilidad. El sector terciario, continúa siendo el principal motor de la actividad con un incremento de 1.1%.

**IGAE cae en septiembre**

El Indicador Global de la Actividad Económica mostró en septiembre una caída mensual de 0.6%. Las actividades primarias sufrieron la caída más profunda (-4.9%), mientras que las actividades secundarias también disminuyeron (-0.4%). A su vez, las actividades terciarias cayeron 0.5%.



Estados Unidos

Fed anticipa cautela

En las minutas del Comité Federal de Mercado Abierto de la reunión del 28 y 29 de octubre, se destacó que la Reserva Federal redujo la tasa de fondos federales en 25 puntos base, dejándola entre 3.75% y 4.00%. La decisión fue aprobada por mayoría, con dos votos disidentes: Stephen Miran, quien apoyó un recorte de 50 pb, y Jeffrey Schmid, quien prefirió mantener la tasa sin cambios.

Los miembros coincidieron en que esta reducción acerca la política monetaria a una postura más neutral, en respuesta a la desaceleración del mercado laboral y la menor presión inflacionaria.

La economía sigue creciendo moderadamente, aunque la creación de empleo se ha desacelerado y la tasa de desempleo ha aumentado ligeramente, aunque sigue siendo baja. La inflación sigue por encima del objetivo del 2%, y algunos miembros señalaron que los aranceles adicionales podrían dificultar la convergencia a la meta, mientras que otros indicaron que los avances en automatización y IA podrían limitar el impacto en los precios.

La mayoría del Comité consideró que este ajuste deja la política monetaria más flexible, y aunque algunos creen que no será necesario más recortes, otros sugirieron que otro ajuste podría ser apropiado si los datos lo justifican. En particular, Miran apoyó un recorte más agresivo, mientras que Schmid prefirió mantener la tasa sin cambios debido a la situación en su distrito. Se espera que la decisión sobre futuras reducciones dependa de los datos de empleo antes de la reunión de diciembre, manteniendo el objetivo de máximo empleo y estabilidad de precios.

Cae confianza del consumidor

La confianza del consumidor se cayó 2.6 puntos respecto a octubre. Aunque el fin del cierre federal generó una ligera mejora a mitad de mes, los hogares continúan mostrando pesimismo sobre las finanzas personales y las condiciones para adquirir bienes duraderos, ambas con descensos superiores al 10%. En contraste, las expectativas sobre el futuro tuvieron una mejora moderada.

