

México

**Banxico mantendrá tasa de referencia en 6.50%**

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió recortar la tasa de referencia en 25 puntos base, ubicándola en 6.50% y dando por concluido el ciclo de recortes iniciado en marzo de 2024. La decisión consideró la debilidad de la actividad económica, el comportamiento del tipo de cambio y el nivel de restricción monetaria vigente. Sin embargo, no fue unánime, ya que dos miembros votaron por mantener la tasa en 6.75%, evidenciando diferencias sobre el momento adecuado para detener el proceso de relajación.

En el frente inflacionario, se destacó que el panorama sigue siendo complejo y con riesgos al alza. El repunte reciente se concentró en el componente no subyacente, mientras que la inflación de servicios mantiene una persistencia preocupante. Además, el conflicto en Medio Oriente se identificó como una fuente de incertidumbre, tanto por su impacto en los precios de energéticos como por efectos indirectos sobre costos.

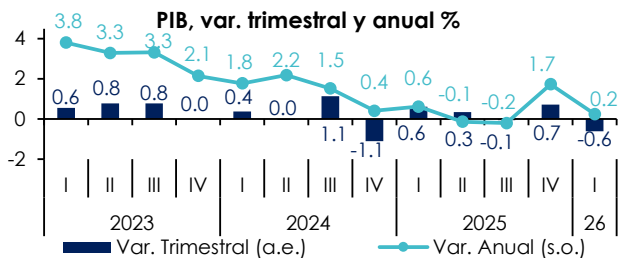
Los miembros que apoyaron el recorte consideraron que los choques inflacionarios han sido acotados y no han generado efectos de segundo orden, por lo que los aumentos en la inflación responden principalmente a ajustes en precios relativos y no a presiones generalizadas. También enfatizaron que la tasa terminal se mantiene en niveles elevados respecto a promedios históricos, por lo que el ajuste debe interpretarse como un afinamiento de la postura y no como un cambio hacia una política laxa. En este sentido, estimaron adecuado mantener la tasa en 6.50% hacia adelante.

Por su parte, los miembros disidentes argumentaron que el entorno inflacionario, particularmente la persistencia de la inflación subyacente en servicios y los efectos base esperados, ameritaban una mayor cautela. Adicionalmente, señalaron que el margen para nuevos recortes es limitado y advirtieron sobre el bajo diferencial de tasas frente a Estados Unidos, lo que puede representar un riesgo adicional.

Banxico anticipa mantener la tasa en 6.50% durante el resto del año, considerando que la postura es consistente con los riesgos del entorno macroeconómico y consolidar la convergencia de la inflación hacia su objetivo de 3%.

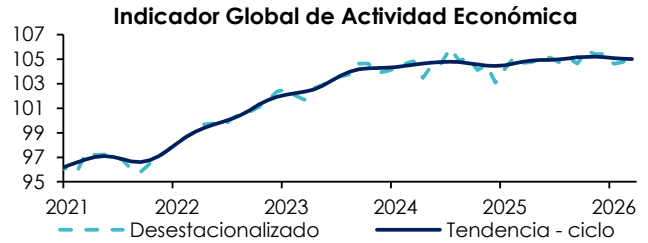
**Menor dinamismo económico**

El PIB registró una contracción trimestral de (-0.6%) en el primer trimestre, con caídas en todas las actividades: primarias (-1.7%), secundarias (-1.0%) y terciarias (-0.4%). En su variación anual mostró un aumento de 0.2%. La evolución por sector fue heterogénea, con debilidad marcada en minería y manufacturas, parcialmente compensada por servicios.



**IGAE muestra avance marginal**

El Indicador Global de la Actividad Económica tuvo un avance mensual de 0.4% y 0.5% anual en marzo, reflejando una recuperación acotada. Las actividades primarias y terciarias crecieron. En contraste, las secundarias cayeron, debido mayormente a un retroceso de la actividad en las industrias manufactureras.



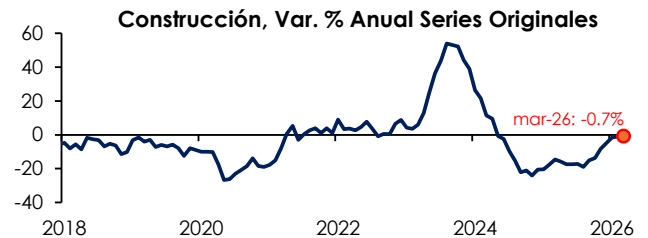
**Ventas al menudeo muestran bajo dinamismo**

El comercio al por menor muestra un comportamiento heterogéneo en marzo (+2.9% anual y +0.1% mensual), con caídas en abarrotes y tiendas departamentales (-6.2% y -1.2%). Destacan también avances en ventas por internet (21.4%), vehículos (5.5%) y ferretería (4.2%). Así, el consumo se desplaza hacia bienes discrecionales y canales digitales.



**Se estanca la construcción**

El sector construcción mostró estancamiento mensual en marzo, reflejando una pérdida de dinamismo en el corto plazo, mientras que en términos anuales se mantiene en terreno negativo (-0.7%). Este desempeño confirma una trayectoria todavía débil en la actividad.



**Se modera la inflación**

En la primera quincena de mayo, la inflación general disminuyó (-0.16%) quincenal, ubicándose en 4.11% anual, debido a una fuerte caída en el componente no subyacente (-1.14% quincenal; 3.73% anual). En contraste, la inflación subyacente aumentó (0.13% quincenal; 4.22% anual), reflejando presiones persistentes. Este comportamiento sugiere que, si bien los choques volátiles han cedido, el componente estructural de precios continúa mostrando rigidez a la baja.

