

México

Minutas de Banxico refuerzan la pausa monetaria

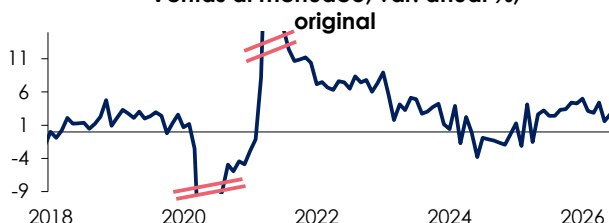
En la minuta de la última reunión de Banco de México, se señaló que la Junta de Gobierno valoró la evolución del panorama inflacionario, los niveles observados del tipo de cambio, la ausencia de presiones de demanda y la postura monetaria restrictiva prevaleciente. Considerando estos factores, los cinco miembros votaron de manera unánime por mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 6.50%.

En la discusión, los miembros de la Junta de Gobierno destacaron que la inflación general continuó moderándose y alcanzó niveles no observados desde 2020, ubicándose alrededor de la meta de 3.0% en la primera quincena de julio y por debajo de las expectativas del mercado. Se señaló que esta disminución obedeció tanto al descenso de la inflación subyacente como de la no subyacente, con una mayor contribución de esta última, reflejando en parte la disipación de choques de oferta que habían afectado los precios a principios de año. No obstante, se reconoció que la inflación subyacente todavía se mantiene en niveles elevados, aunque ha seguido una trayectoria descendente explicada principalmente por la moderación en los precios de las mercancías y, más recientemente, por una evolución favorable de los servicios. En cuanto a las perspectivas, los integrantes coincidieron en que tanto la inflación general como la subyacente continuarían disminuyendo a lo largo del horizonte de pronóstico, aunque a un ritmo más gradual que el previsto anteriormente, con expectativas de convergencia a la meta en el cuarto trimestre de 2027. Sin embargo, consideraron que el balance de riesgos para la inflación mantiene un sesgo al alza, por lo que resulta necesario continuar monitoreando estrechamente la evolución de sus determinantes y de las expectativas inflacionarias.

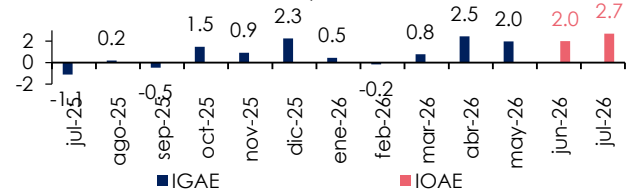
La discusión de la Junta reflejó un consenso en torno a la conveniencia de mantener una postura monetaria restrictiva hacia adelante, con el objetivo de consolidar la convergencia de la inflación hacia la meta. Los integrantes coincidieron en que los avances recientes en materia inflacionaria son alentadores, pero destacaron que persisten riesgos relevantes, particularmente la elevada inflación de servicios y la necesidad de preservar el anclaje de las expectativas. En este contexto, varios miembros señalaron que el nivel actual de la tasa de referencia es adecuado para enfrentar distintos escenarios de riesgo y continuar favoreciendo el proceso desinflacionario.

Reconfiguración del gasto en junio

Las ventas al por menor crecieron 2.7% anual en junio, aunque registraron su segunda caída mensual consecutiva con -0.2% (vs. -0.6% en mayo). El crecimiento anual fue impulsado principalmente por vehículos, textiles, bienes domésticos y computación. Mensualmente, destacan los mayores ingresos por venta de bebidas y esparcimiento (aunque quedando en niveles menores que los de junio de 2025), así como la caída en textiles y combustibles.

Ventas al menudeo, var. anual %, original**IOAE anticipa una aceleración en julio**

El Indicador Oportuno de la Actividad Económica anticipa un crecimiento anual de 2.0% en junio y de 2.7% en julio. El desempeño continúa respaldado por las actividades terciarias, que crecerían 2.6% y 2.8%, respectivamente, mientras que las actividades secundarias muestran señales de recuperación, con aumentos estimados de 0.8% en junio y 1.8% en julio.

Indicador de actividad económica, var. % anual, a.e.

Estados Unidos

Fed mantiene cautela ante una inflación aún resistente

En las minutas del Comité Federal de Mercado Abierto correspondientes a la reunión del 28 y 29 de julio, se señala que la Reserva Federal decidió mantener sin cambios la tasa de fondos federales en 3.50%-3.75%. La mayoría de los participantes apoyó mantener sin cambios el rango objetivo, argumentando que la información adicional que se recabará antes de la próxima reunión ayudará a reducir la incertidumbre sobre la trayectoria de la inflación. No obstante, tres miembros favorecieron un aumento de 25 puntos base, al considerar que las presiones inflacionarias son generalizadas y que podría ser necesario adoptar una postura más restrictiva para garantizar la estabilidad de precios.

Los miembros reiteraron que la inflación sigue por encima del objetivo, aunque reconocieron cierta moderación reciente favorecida por la caída en los precios de la energía. Los participantes destacaron que las presiones sobre los precios continúan reflejando el impacto acumulado de los aranceles, el encarecimiento de algunos insumos por el conflicto en Medio Oriente y el fuerte ciclo de inversión asociado a la inteligencia artificial. Si bien el escenario central sigue apuntando a una desaceleración gradual de la inflación en los próximos trimestres, los miembros del Comité mantienen cautela. En particular, señalaron que las presiones inflacionarias podrían tardar más en disiparse ante posibles interrupciones en las cadenas de suministro, la fortaleza de la demanda y el riesgo de que las expectativas de inflación permanezcan elevadas. Por ello, consideraron que los riesgos para el panorama inflacionario continúan sesgados al alza.

Las minutas señalaron que la economía continúa mostrando resiliencia, apoyada por un consumo sólido y una fuerte inversión empresarial vinculada a la inteligencia artificial. En el mercado laboral, los participantes coincidieron en que las condiciones se mantienen equilibradas y un crecimiento salarial moderado, consistente con un entorno de menor presión inflacionaria. Respecto a la IA, la Fed destacó que su impacto sobre el empleo aún es incierto. Hasta ahora, ésta ha impulsado la demanda de trabajadores especializados y la inversión, sin que se hayan materializado temores de una pérdida generalizada de empleos. Los miembros reconocieron que los riesgos para el crecimiento y el empleo permanecen sesgados a la baja.