

Los mercados descuentan dos recortes en este año, en septiembre y diciembre. Consideramos que esto es posible, siempre y cuando el mercado laboral pierda fuerza y la inflación mantenga su trayectoria descendente.

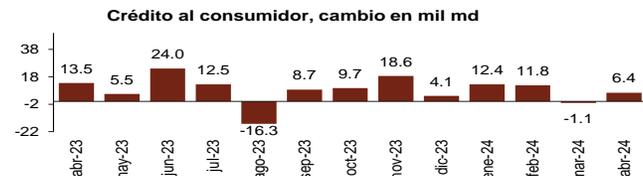
FED: proyecciones económicas, %

	2024	2025	2026	Más largo plazo
PIB				
Actual	2.1	2.0	2.0	1.8
Previo	2.1	2.0	2.0	1.8
Tasa desempleo				
Actual	4.0	4.2	4.1	4.2
Previo	4.0	4.1	4.0	4.1
Inflación PCE				
Actual	2.6	2.3	2.0	2.0
Previo	2.4	2.2	2.0	2.0
Inflación subyacente PCE				
Actual	2.8	2.3	2.0	2.0
Previo	2.6	2.2	2.0	2.0
Tasa FED Fund				
Actual	5.1	4.1	3.1	2.8
Previo	4.6	3.9	3.1	2.6

Fuente: FED. Actual se refiere a Jun 2024 y previo a Mar 2024.

Crédito al consumo retoma fuerza

El crédito al consumo aumentó en 6.4 billones de dólares en abril, para un cambio anual de 1.9%, después de haber caído 1.1 billones en marzo.



Mercado laboral sólido

En la semana que concluyó el 8 de junio, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 242 mil, 13 mil más respecto a la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 227 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.



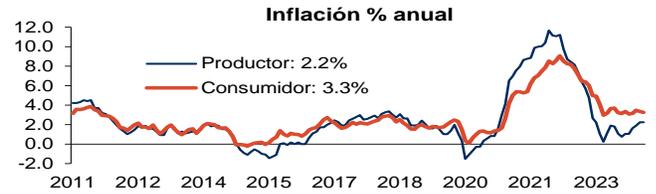
Inflación de mayo debajo de expectativas

El índice de precios al consumidor no varió en mayo y su variación anual se ubicó en 3.3%, frente a 3.4% anterior. Los precios de gasolina bajaron, pero los de vivienda aumentaron. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, aumentó 0.2% en el mes, para una tasa anual de 3.4%, en comparación con 3.6% en abril.



Disminuyen los precios al productor en mayo

El índice de precios al productor retrocedió 0.2% en mayo, para un cambio anual de 2.2%, en comparación con 2.3% de abril. La inflación subyacente "mejorada", que excluye alimentos, energía y servicios comerciales tuvo una variación anual de 3.2%, mismo nivel que en abril, y la inflación subyacente clásica, que excluye alimentos y energía, se mantuvo en 3.2%.



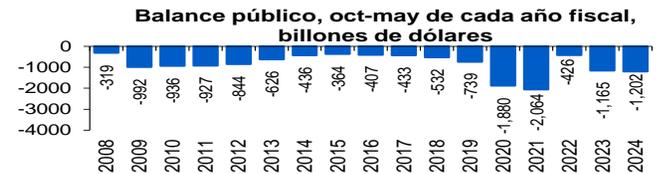
Disminuye la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan pasó de 69.1 en mayo a 65.6 en junio (preliminar), el menor nivel en siete meses. El deterioro se ha dado en un entorno de escalamiento de la inflación.



Se amplía el déficit público

En los primeros ocho meses del año fiscal 2024, el cual corre de octubre 2023 a septiembre 2024, el déficit público fue de 1,202 billones de dólares, 3.2% más que el comparable del año fiscal 2023.



Perspectivas

Conforme a encuestas recientes, la Junta de Gobierno del Banco de México recortará la tasa de fondeo en 25 puntos base a 10.75% el próximo 27 de junio. Sin embargo, la fuerte volatilidad que registra nuestra moneda puede ser motivo para que no lo haga, que se mantenga la pausa por más tiempo.

Ya la gobernadora del Banco de México, Victoria Rodríguez Ceja, señaló que se podría intervenir en caso de volatilidad extrema para poner orden.

Para la Junta, los episodios de depreciación cambiaria son uno de los riesgos al alza más importantes para la inflación. De ahí que si continúa la alta volatilidad posiblemente intervenga (en sentido estricto, no lo hará por la trayectoria del tipo de cambio, pues en un régimen de libre flotación la moneda está donde debe estar, puede apreciarse o debilitarse, sino por el desorden financiero, y su impacto en las expectativas de inflación, que puede ocasionar la volatilidad extrema).

El Banco de México cuenta con un blindaje superior a los 250 mil millones de pesos, conformado por las reservas internacionales y la Línea de Crédito Flexible otorgado por el FMI, y se cuenta con un programa de coberturas cambiarias liquidables en pesos por un monto de hasta 30 mil millones de dólares que la Comisión de Cambios, integrada por la SHCP y Banxico, utilizaría, en caso necesario.

En efecto, en un entorno de fuerte presión sobre el peso no sería apropiado un recorte en la tasa de fondeo en el próximo anuncio del 27 de junio.