

México

Banxico recorta la tasa de fondeo en 25 pb a 10.75%

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir la tasa de fondeo en 25 puntos base a un nivel de 10.75%. La decisión fue dividida, ya que la subgobernadora Irene Espinoza y el subgobernador Jonathan Heath votaron a favor de mantener la tasa de interés en un nivel de 11.00%.

En el comunicado, la Junta establece que el balance de riesgos para la inflación se mantiene sesgado al alza, derivado de la persistencia del componente subyacente, mayor depreciación cambiaria, mayores presiones de costos, afectaciones climáticas y escalamientos de conflictos geopolíticos. Sin embargo, se argumenta que los incrementos reflejados en la inflación general han sido impulsados por el componente no subyacente, que es más volátil. Por otro lado, el rubro subyacente, el cual refleja de mejor manera la trayectoria de la inflación, acumuló dieciocho meses a la baja.

Los pronósticos para la inflación general se ajustaron al alza para 2024 y primer trimestre de 2025. Mientras que, para el componente subyacente únicamente se revisó a la baja para el tercer trimestre de 2024. La Junta prevé que los choques inflacionarios que han afectado al componente no subyacente se disipen en el corto plazo. Además, prevén que el rubro subyacente continúe descendiendo. Con ello, se anticipa que la inflación general converja a la meta del 3.0% en el cuarto trimestre de 2025.

Derivado de la evolución en el panorama inflacionario, que es menos adverso, la Junta decidió por mayoría recortar en 25 puntos base la tasa de fondeo. Ante ello, se resalta que la postura monetaria continuará siendo restrictiva en congruencia con el compromiso de conducir la inflación al objetivo.

La decisión fue dividida. Votaron a favor del recorte Victoria Rodríguez, Galia Borja y Omar Mejía. Irene Espinoza y Jonathan Heath votaron a favor de mantener la tasa de fondeo en un nivel de 11.00%.

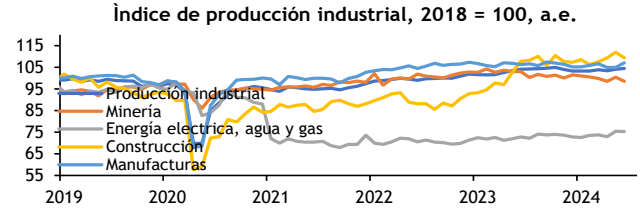
Los nuevos pronósticos del Banco de México reflejan dos eventos claros: uno, la inflación general será más alta en lo que resta de este año y principios de 2025 por presión en el componente no subyacente y, dos, la trayectoria descendente en la inflación subyacente se mantiene prácticamente sin cambio. Si este escenario se cumple, los recortes serán continuos, esto es la tasa de fondeo bajará en 25 puntos base en cada uno de los tres anuncios programados en este año, lo que llevará la tasa de fondeo a 10.00% al cierre de 2024. El riesgo es que la inflación subyacente revierta su trayectoria descendente, en cuyo caso se abre la posibilidad de una pausa en la postura monetaria.

Pronósticos de la inflación anual General y Subyacente														
	2023				2024				2025				2026	
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	I	II	
General														
Actual ^{1/}	4.4	4.6	4.8	5.2	4.4	3.7	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	
Previo ^{2/}	4.4	4.6	4.7	4.5	4.0	3.5	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	
Subyacente														
Actual ^{1/}	5.3	4.7	4.2	4.0	3.9	3.6	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	
Previo ^{2/}	5.3	4.7	4.2	4.1	3.9	3.6	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	

^{1/} Agosto de 2024 ^{2/} Junio de 2024

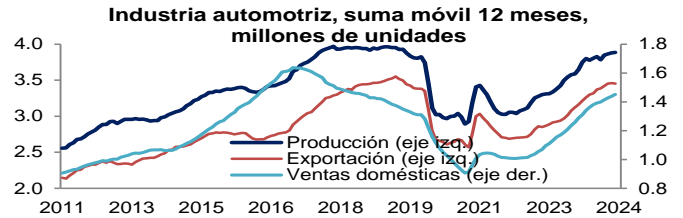
Moderar crecimiento la actividad industrial en junio

La producción industrial aumentó 0.4% en junio respecto a mayo, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de registrar alza de 0.7% un mes antes. El incremento obedeció a un repunte de 2.0% en la industria manufacturera, lo que contrastó con caídas en minería, generación eléctrica y suministro de agua y construcción. En su cambio anual, la industria registró un crecimiento en 0.4%.



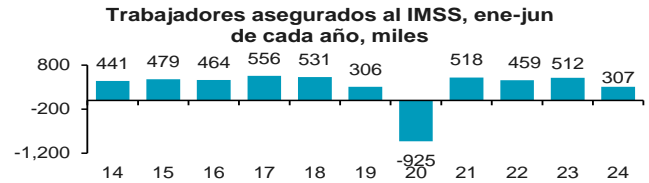
Sube producción automotriz, pero caen exportaciones

En julio, las ventas domésticas y la producción aumentaron 2.7% y 12.6%, mientras que las exportaciones cayeron 1.6%, respecto a los niveles observados en el mismo mes de 2023, aunque en los tres casos para mantener una trayectoria alcista en la suma de doce meses.



Mercado laboral muy sólido

En julio, se afiliaron al IMSS 12,344 personas (empleo formal), para acumular 307,402 en los primeros siete meses de 2024, la menor cifra en cuatro años para periodos comparables.



Repunta inflación en julio

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró un aumento de 1.05% en julio, arriba de la estimación promedio de mercado de 0.99% y de la estimación de VALMEX de 1.00%.

El aumento en la inflación general obedeció, sobre todo, al alza de varios precios agrícolas, en particular del jitomate con una participación de 22 centésimas en la inflación mensual, así como a los precios del gas doméstico LP y de varios servicios (vivienda y loncherías, torterías y taquerías).

La inflación no subyacente, conformada por los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) y ajena a la postura monetaria, aumentó 3.29% en el mes, para un cambio anual de 10.36%, el mayor en casi un año.

Por su parte, la inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles, y participa con cerca del 75% en el INPC, resultó en 0.32% en julio, superior a la estimación promedio del mercado de 0.29%, y su variación anual registró un incremento de 4.02% a 4.08% entre la primera y segunda quincena de julio, para promediar 4.05% en el mes, en comparación con 4.13% de junio.

La inflación general anual pasó de 4.98% en junio a 5.57% en julio. Para el cierre de este año, estimamos 5.0%.

