

México

Banxico evaluará futuros ajustes

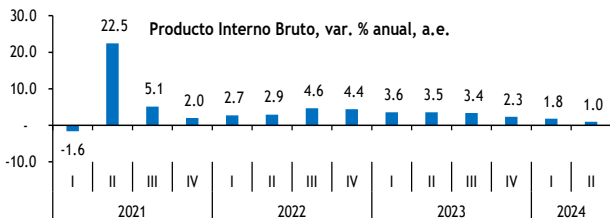
El pasado 8 de agosto, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió reducir en 25 puntos base la tasa de fondeo a un nivel de 10.75%. Ahora, con la publicación de la Minuta de la reunión, conocemos más detalles de la discusión al interior de la Junta. La última decisión fue tomada por mayoría, ya que la subgobernadora Irene Espinosa y el subgobernador Jonathan Heath votaron a favor de mantener la tasa en un nivel de 11.00%.

Los miembros de la Junta mostraron diferencias en sus opiniones: para tres de los miembros, la evolución del panorama inflacionario permitió recortar la tasa de fondeo en esta decisión. Destacan que a pesar del recorte se mantiene una postura restrictiva. Frente a las siguientes decisiones anticipan que si la dinámica de precios es favorable sería apropiado realizar ajustes con un enfoque de gradualidad. En cambio, dos integrantes destacaron la dinámica desfavorable de la inflación y que las expectativas del mercado se encuentran por arriba de los pronósticos del banco central. Ante ello, consideraban que la tasa de fondeo debía mantenerse sin cambios. Argumentando que no se deben apresurar los ajustes y que la reducción enviaría un mensaje erróneo.

En nuestra opinión, derivado de la moderación en la inflación para la primera quincena de agosto y considerando las opiniones de los integrantes de la Junta de Gobierno, se ha incrementado la probabilidad de que se recorte la tasa de fondeo en la próxima decisión del 26 de septiembre. Además, mantenemos nuestra expectativa sobre la tasa de fondeo para finales de 2024 en un nivel de 10.00%.

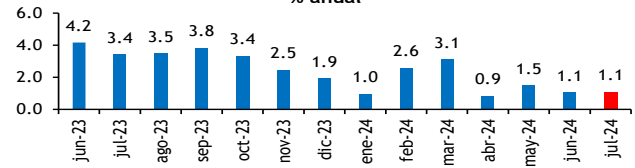
La economía mexicana creció 1.0% en el 2T24

El producto interno bruto creció 0.2% en el segundo trimestre de 2024, en comparación con el trimestre anterior, según cifras definitivas y ajustadas por estacionalidad. La cifra fue igual a la reportada por la cifra oportuna. La variación anual fue 1.0%. El sector más dinámico fue el de servicios, con un crecimiento de 1.5% anual, seguido del industrial con 0.4%, mientras que el agropecuario registró una caída de 2.5%. Estimamos que en la segunda mitad de 2024 la economía registrará cierta desaceleración.



De hecho, al observar el comportamiento mes a mes, a través del Indicador Global de Actividad Económica (IGAE), aproximación muy cercana del PIB, se observa que la economía creció 0.9% en abril, 1.5% en mayo y 1.1% en junio, según cifras ajustadas por estacionalidad. Esto es, el dinamismo económico fue mostró altibajos durante el segundo trimestre, para el mes de julio se anticipa 1.1% conforme al Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE).

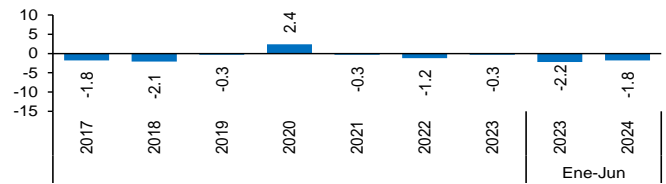
IGAE e IOAE, ajustado por estacionalidad, variación % anual



Superávit en cuenta corriente en el 2T24

En el segundo trimestre de 2024 la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un superávit de 3,639 millones de dólares, con ello en el primer semestre del año se registra un déficit de 17,735 millones de dólares, equivalente a 1.8% del PIB, frente a un déficit de 2.2% en el mismo periodo de 2023.

Déficit en cuenta corriente, % del PIB



El financiamiento del déficit acumulado no presentó problemas, pues se recibieron 31,096 millones de dólares por concepto de inversión extranjera directa durante el primer semestre, esto es 1.8 veces el déficit corriente.

Inflación sorprende a la baja

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) disminuyó 0.03% en la primera quincena de agosto, por debajo de la expectativa del mercado de un incremento de 0.13% y de Valmex de 0.19%. En términos anuales, la inflación general se ubicó en 5.16% en la primera quincena de agosto, inferior al nivel de 5.52% de la quincena previa. La disminución se originó principalmente por un descenso en precios de varios productos agrícolas.

El componente no subyacente, que incluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas), se ubicó a tasa anual en 8.80%, por debajo del 10.09% registrado la quincena previa. Es importante destacar que este componente no se ve afectado por la postura monetaria restrictiva.

Por otro lado, el rubro subyacente, que excluye los precios más volátiles y representa cerca del 76% del INPC, creció 0.10%, por debajo de la expectativa de mercado de 0.18% y de la estimación de Valmex de 0.21%. A tasa anual, aumentó 3.98% inferior a la quincena previa de 4.08%, alcanzando su mejor nivel desde marzo del 2021.

El INEGI informó que a partir de esta quincena el INPC se mide de acuerdo con una canasta con base en los nuevos patrones de gasto de los hogares mexicanos de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares Estacional 2022.

