

México

Banxico recorta la tasa de fondeo en 25 pb a 10.50%

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir la tasa de fondeo en 25 puntos base a un nivel de 10.50%. La decisión fue dividida, ya que el subgobernador Jonathan Heath votó a favor de mantener la tasa de interés en un nivel de 10.75%.

En el comunicado, se establece que el balance de riesgos para la inflación se mantiene sesgado al alza. Sin embargo, se argumenta que el panorama inflacionario ha mejorado derivado de la disipación de los choques ocasionados por la pandemia y la guerra en Ucrania. Así, la inflación general disminuyó de 5.57% en julio a 4.66% en la primera quincena de septiembre derivado de menores presiones inflacionarias del rubro no subyacente. Además, el componente subyacente continuó disminuyendo y se ubicó en un nivel de 3.95%. La inflación aún se encuentra por arriba de la meta del Banco de México.

Los pronósticos para la inflación general y subyacente se ajustaron a la baja en el corto plazo.

Como consecuencia de la disipación de los choques en el componente no subyacente y de la continua disminución en el rubro subyacente, la Junta continúa anticipando que la inflación converja a la meta del 3.0% en el cuarto trimestre del 2025.

Frente al panorama inflacionario actual y la previsión de mejora en la inflación, la Junta decidió por mayoría recortar la tasa de fondeo en 25 puntos base. A pesar de ello, se destaca que aún es necesario continuar con una postura monetaria restrictiva en congruencia con el compromiso de conducir la inflación al objetivo. En el comunicado se eliminó la palabra "discutir". Ahora, se destaca que hacia delante el entorno inflacionario permitirá ajustes adicionales a la tasa de referencia.

La decisión fue dividida. Votaron a favor del recorte Victoria Rodríguez, Galia Borja, Irene Espinosa y Omar Mejía. Jonathan Heath votó a favor de mantener la tasa de fondeo.

Hacia delante, derivado de los nuevos pronósticos del Banco de México que anticipan que la inflación será más baja de lo previsto que en sus proyecciones anteriores, así como por el cambio de narrativa, anticipamos que Banxico continúe con la flexibilización de la política monetaria y realice un recorte de 25 puntos base en cada una de las dos decisiones que restan del 2024 para concluir el año en un nivel de 10.0%.

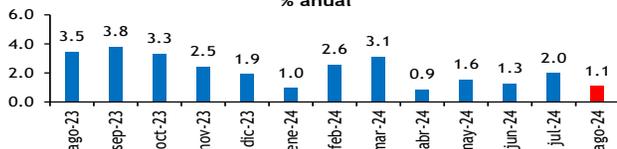
Pronósticos de la inflación anual General y Subyacente												
	2023				2024				2025			
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
General												
Actual ^{1/}	4.4	4.6	4.8	5.1	4.3	3.7	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Previo ^{2/}	4.4	4.6	4.8	5.2	4.4	3.7	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Subyacente												
Actual ^{1/}	5.3	4.7	4.2	4.0	3.8	3.5	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Previo ^{2/}	5.3	4.7	4.2	4.0	3.9	3.6	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0

1/ Septiembre 2024 2/ Agosto 2024

La economía crece más de lo previsto en julio

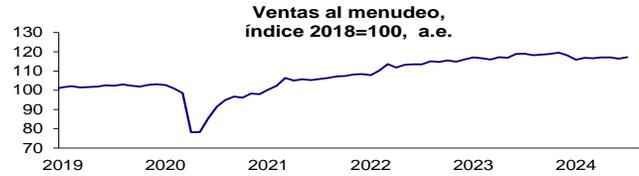
El Indicador Global de Actividad Económica (IGAE), aproximación muy cercana del PIB, aumentó 0.6% en julio respecto al mes previo y 2.0% en comparación con julio de 2023. Los datos resultaron superiores a los estimados por el Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE): 0.1% y 1.1%, respectivamente. El crecimiento por grandes sectores en su variación anual fue: primario (agropecuario) 12.5%, terciario (servicios) 2.2% y secundario (industria) 0.6%. Para el mes de agosto, el IOAE anticipa un crecimiento de 1.1%; de materializarse este pronóstico, la economía habría crecido 1.7% en los primeros ocho meses de 2024.

IGAE e IOAE, ajustado por estacionalidad, variación % anual



Repuntan ventas al menudeo

En julio, las ventas al menudeo aumentaron 0.7%, después de disminuir 0.5% en junio, según cifras ajustadas por estacionalidad. Aun así, las ventas decrecieron 1.5% en términos anuales. Con cifras sin ajuste estacional, resaltó el crecimiento anual de las ventas a través de internet con 33.0% y la caída de 6.2% en tiendas de autoservicio y departamentales.



El sector construcción pierde fuerza

El valor de la producción de las empresas constructoras, sin considerar autoconstrucción, disminuyó 0.9% en julio, según cifras ajustadas por estacionalidad. En ocho de los últimos doce meses ha registrado retrocesos. En comparación con su nivel de julio de 2023, retrocedió 10.4%.



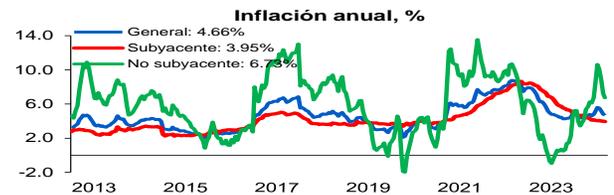
La inflación continúa a la baja

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.9% en la primera quincena de septiembre, por debajo de la expectativa de mercado de 0.14% y mismo porcentaje estimado por VALMEX. La inflación general anual pasó de 4.83% en la segunda quincena de agosto a 4.66% actual.

La moderación de la inflación general se asocia principalmente a la variación del componente no subyacente (agropecuarios, energéticos y tarifas), el cual registró una caída de 0.31% quincenal y un alza anual de 6.73%. La postura monetaria no influye en este componente.

Por su parte, la inflación subyacente, es decir la que excluye los precios más volátiles (energéticos, agropecuarios y las tarifas públicas) y explica el 76% del INPC, creció en 0.21%, en línea con la expectativa de mercado y debajo de la de VALMEX de 0.25%. La inflación subyacente anual disminuyó de 4.01% a 3.95% entre la segunda quincena de agosto y la primera de septiembre, para reportar su mejor registro desde principios de 2021.

Nuestros estimados para 2024 y 2025 son 4.57% y 3.90%, respectivamente.



Se amplía el déficit comercial

En agosto, la balanza comercial registró un déficit de 4,868 millones de dólares, el cual se compara con un déficit de 1,278 millones de dólares en el mismo mes de 2023. Las exportaciones totales cayeron 1.0% anual, reflejo de una reducción de 26.6% en las exportaciones petroleras y un incremento de 0.6% en las no petroleras. Por su parte, las importaciones crecieron 5.7% anual, con alza de 8.2% en los bienes intermedios y bajas en los bienes de consumo y bienes de capital en 1.3% y 2.6%. Con ello, en los primeros ocho meses del año la balanza comercial registró un déficit de 10,437 millones de dólares, 23.8% mayor al comparable de 2023.

Saldo comercial, ene-ago de cada año, miles de mdd

