

México

Banxico: continuarán los recortes a la tasa

El pasado 26 de septiembre, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió reducir en 25 puntos base la tasa de fondeo a un nivel de 10.50%. La última decisión fue tomada por mayoría, ya que el subgobernador Jonathan Heath votó a favor de mantener la tasa en un nivel de 10.75%.

La mayoría de los miembros de la Junta consideraron que el balance de riesgos para la inflación permanece sesgado al alza, debido a distintos riesgos como la persistencia del componente de servicios, un posible repunte de los precios de las mercancías, mayor depreciación cambiaria, mayores afectaciones climáticas, mayores presiones de costos y aumentos en el salario mínimo. Sin embargo, consideraron que el panorama inflacionario ha mejorado y se espera que la inflación converja hacia el objetivo en el cuarto trimestre de 2025. La opinión de los miembros se resume en lo siguiente:

Un miembro prevé que el entorno inflacionario permitirá seguir reduciendo la tasa y que, ante el notorio avance en la inflación subyacente, se podría evaluar la magnitud de futuros ajustes, manteniendo una postura restrictiva.

Otro miembro expresó que, la inflación ha resultado ligeramente mejor a lo anticipado, sin embargo, persisten riesgos importantes. Puntualizó que las decisiones siguientes se tomarán con base en la inflación disponible.

Otro miembro subrayó que, el panorama inflacionario es consistente con seguir ajustando la tasa de interés. Sin embargo, señaló que se debe cuidar que la postura sea congruente para el cumplimiento de la meta y que permita continuar administrando los riesgos para la inflación.

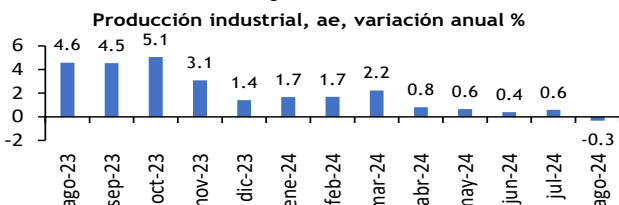
Un miembro señaló que se requiere mayor certeza sobre la trayectoria de la inflación antes de reducir la tasa de fondeo. Argumentó que es necesario romper la persistencia de la inflación de servicios. Ante ello, evaluó que un recorte podría ser prematuro.

Otro miembro consideró que, debido a la tendencia descendente de la inflación subyacente, la evolución de la actividad económica, la menor volatilidad del tipo de cambio y el recorte de la tasa de fondos federales, la Junta puede continuar ajustando la postura monetaria. Incluso, si no se registran nuevos choques, será posible discutir la magnitud de futuros ajustes.

En nuestra opinión, derivado de la moderación en la inflación de septiembre y considerando las opiniones de los integrantes de la Junta de Gobierno, se realizará un recorte de 25 puntos base en cada uno de los dos anuncios que restan en este año, aunque dentro de la Junta se discutirá la magnitud de los ajustes. Mantenemos nuestra expectativa sobre la tasa de fondeo para finales de 2024 en un nivel de 10.00%.

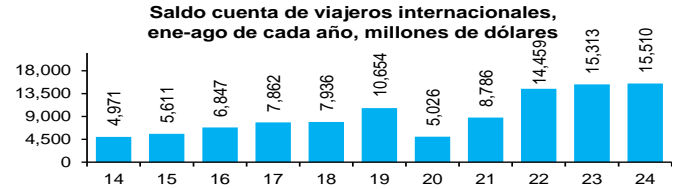
Cae la actividad industrial

La producción industrial cayó 0.5% en agosto respecto a julio, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de registrar alza de 0.2% un mes antes. La caída fue ocasionada por un decremento de 3.7% en el sector industrial. Minería creció apenas 0.1%, manufacturas lo hizo en 0.3% y generación de energía eléctrica, suministro de agua y gas creció 1.4%. En su cambio anual, la industria registró una disminución de 0.3%.



Ingresos por turismo en máximos históricos

En agosto, se recibieron 1,035 millones de dólares por concepto de ingresos netos por turismo, 10.8% menos que lo registrado un año antes, pero, aun así, en los primeros ocho meses de 2024 se acumularon 15,510 millones de dólares, máximo histórico para periodos comparables.



La inflación continúa a la baja

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.05% en septiembre, debajo de la expectativa de mercado de 0.09% y de VALMEX de 0.12%. La inflación general anual pasó de 4.99% en agosto a 4.58 en septiembre.

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 0.72% en el mes y un alza anual de 6.50%. 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 0.28%, debajo de la expectativa de mercado y de VALMEX de 0.31%. Pese a la baja, dentro de este componente, sigue preocupando que los precios de los servicios permanezcan elevados, en 5.10% anual, lo cual dificulta el cumplimiento de la meta de inflación general, dada su alta participación en el índice general, de 39%; para el cumplimiento de la meta de 3%, lo deseable es que los precios de servicios varíen en ese mismo porcentaje, sino es que menos.

Nuestros estimados para 2024 y 2025 son 4.37% y 3.89%, respectivamente.



Estados Unidos

FED: continuará la flexibilización monetaria

En las minutas del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal del anuncio de política monetaria del 17 y 18 de septiembre, en el cual se recortó en 50 puntos base el rango objetivo de la tasa de fondos federales a 4.75-5.00%, se destaca que se consideró apropiado realizar dicho recorte como consecuencia de que existe un mejor balance en el mandato dual de la Reserva Federal de máximo empleo e inflación del 2.0%.

Dentro de las minutas se remarca lo siguiente:

- El balance de riesgos para la inflación se mantiene sesgado al alza, sin embargo, las presiones han disminuido considerablemente. Dentro de los riesgos para la inflación se mencionan los conflictos geopolíticos, así como moderación en las condiciones financieras, resiliencia del consumo privado e incrementos de los precios de servicios de vivienda.
- Se menciona que el mercado laboral ha mostrado signos de moderación, pero se mantiene sólido. El crecimiento de la nómina no agrícola en julio y agosto fue menor a la registrada en el segundo trimestre y la tasa de desempleo se ubicó en 4.2%. Se enfatiza que el balance de riesgos para el empleo se ha sesgado a la baja. Ante ello, continuarán monitoreando el desempeño del mercado laboral, ya que los riesgos podrían extenderse y mostrar un mayor deterioro.

