

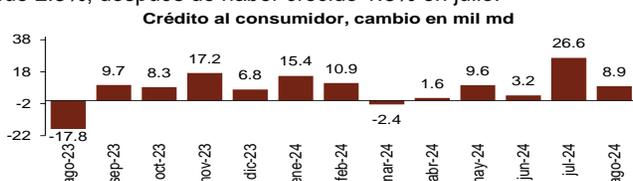
- La mayoría de los miembros del Comité indicaron que tienen mayor confianza sobre la trayectoria de la inflación hacia el objetivo del 2.0%. Además, destacaron la necesidad de recalibrar la postura monetaria para mantener el dinamismo de la actividad económica y el mercado laboral, mientras continúa el descenso de la inflación.

- Derivado de la evolución del panorama, la mayoría de los miembros del Comité decidieron recortar en 50 puntos base el rango de la tasa de fondos federales. Sin embargo, algunos comentaron que hubieran estado dispuestos a votar a favor de un recorte de 25 puntos base, para mandar una señal más clara sobre el futuro de la flexibilización de la postura monetaria. En particular, la gobernadora Michelle Bowman votó a favor de un recorte en 25 puntos base, argumentando que el mercado laboral se encuentra cerca del pleno empleo y que un recorte más agresivo podría mandar una señal errónea al declarar victoria sobre la estabilidad de precios como parte del mandato dual.

Al evaluar posibles ajustes en el rango objetivo, el Comité seguirá siendo cauteloso, manteniéndose atento a la evolución de los datos, las perspectivas económicas y el balance de riesgos. Al respecto, posterior a la última reunión de política monetaria, el reporte del mercado laboral para septiembre reflejó solidez, se registró un mayor crecimiento en la nómina no agrícola y una disminución en la tasa de desempleo, y la inflación continuó a la baja. Ante ello, nuestra expectativa es que se realicen dos recortes de 25 puntos base cada uno en las reuniones del 7 de noviembre y del 18 de diciembre.

### Fortaleza en el crédito al consumo

El crédito al consumo aumentó en 8.93 billones de dólares en agosto, después de crecer 26.63 billones en julio, su mayor incremento absoluto en casi dos años. El cambio anual en agosto fue 2.3%, después de haber crecido 1.8% en julio.



### Baja inflación general, pero aumenta la subyacente

El índice de precios al consumidor registró un aumento de 0.2% en septiembre y su variación anual descendió de 2.5% a 2.4% entre agosto y septiembre. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, aumentó 0.3% en el mes, para una tasa anual de 3.3%, una décima más que el nivel registrado el mes anterior.



### Sin cambios los precios al productor

El índice de precios al productor no registró cambios en septiembre y su cambio anual se ubicó en 1.8%, en comparación con 1.9% de agosto. La inflación subyacente "mejorada", que excluye alimentos, energía y servicios comerciales tuvo una variación anual de 3.2%, menor al 3.3% registrado en agosto, y la inflación subyacente clásica, que excluye alimentos y energía, incrementó de 2.6% a 2.8% entre agosto y septiembre.



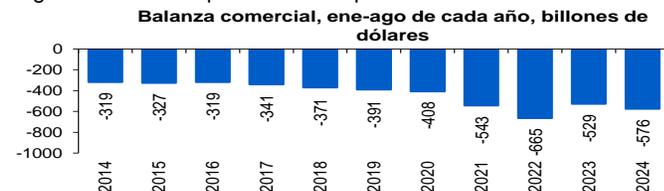
### Mercado laboral sólido

En la semana que concluyó el 5 de octubre, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 258 mil, 33 mil más que la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 231 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.



### Se amplía el déficit comercial

En los primeros ocho meses de 2024, el déficit comercial se ubicó en 576 billones de dólares, superior al déficit de 529 billones registrado en 2023 para el mismo periodo.



### Ligera baja en la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan bajó de 70.1 en septiembre a 68.9 en octubre, reflejando cierto pesimismo asociado a los altos precios y el proceso electoral.



### Perspectivas

Después de leer la minuta de la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México del pasado 26 de septiembre, queda claro que dos integrantes de la Junta, los más *dovish*, quieren evaluar la magnitud de los ajustes futuros en la tasa de fondeo.

Nuestro escenario base es que el ajuste sea de 25 puntos base en los dos anuncios que restan en este año y que la tasa cierre 2024 en 10.0%.

El soporte más importante de este escenario es que la inflación subyacente permanece muy elevada, en un nivel de 3.91% en septiembre, lejos de la meta de 3%. El componente subyacente participa con 76% en el Índice Nacional de Precios al Consumidor, de tal manera que, para cumplir la meta de inflación, es necesario que la inflación subyacente descienda cerca de 3%, si es posible debajo de ese nivel. Para tal efecto, deberán de disminuir los precios de los servicios, lo cual eventualmente debería de ocurrir con la debilidad económica, pero toma tiempo, se requiere que la política monetaria restrictiva tenga los efectos deseados en la actividad económica. Cuando esto ocurra, sí vemos como probable que los recortes en la tasa de fondeo sean de 50 puntos base.