

México

Escenario macro del Banco de México

En el escenario macroeconómico presentado en el Informe Trimestral Julio- Septiembre 2024, el Banco de México ajustó su estimación de crecimiento para 2024 de 1.5% a 1.8% debido a un mayor dinamismo registrado en el tercer trimestre del año. Para 2025, la estimación de crecimiento se mantuvo sin cambios en 1.2% y para 2026 se estima 1.8%. Para el horizonte de pronóstico, el crecimiento está apoyado por el consumo privado y, en menor medida, por la inversión privada. El balance de riesgos para el crecimiento se mantiene sesgado a la baja.

Banco de México: estimaciones de PIB y empleo			
	2024	2025	2026
PIB, var % <sup>17</sup>			
Actual (Nov 24)	1.8	1.2	1.8
Previo (Ago 24)	1.5	1.2	Nd
Generación empleo <sup>27</sup>	250-350	340-540	400-600

<sup>17</sup> Estimaciones centrales. Los rangos de crecimiento son: entre 1.6 y 2.0% para 2024, entre 0.4 y 2.0% para 2025 y entre 1.0 y 2.6 para 2026.

<sup>27</sup> Miles de puestos. Nd: no disponible

En cuanto inflación, se mantiene la previsión de que la meta de 3.0% se logrará en el cuarto trimestre de 2025. El balance de riesgos está sesgado al alza como consecuencia de persistencia de la inflación subyacente, mayor depreciación cambiaria, mayores presiones de costos, afectaciones climáticas y profundización de conflictos geopolíticos.

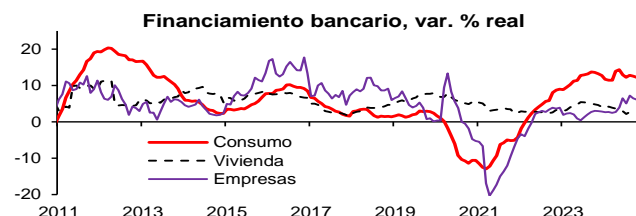
Banxico: continuará la flexibilización monetaria

La minuta de la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México del 14 de noviembre, fecha en que se redujo en 25 puntos base la tasa de fondeo, da cuenta que dos de los cinco integrantes de la Junta están dispuestos a aumentar la magnitud de ajuste de 25 a 50 puntos base, dos se muestran cautos y prefieren recortar en 25 puntos y uno se muestra titubeante.

En nuestra opinión, derivado de la moderación en la inflación en la primera quincena de noviembre y considerando las opiniones de los integrantes de la Junta, se continuará recortando la tasa de fondeo. Sin embargo, el panorama macroeconómico ha cambiado del último anuncio a la fecha. Las posibles implicaciones de medidas proteccionistas en Estados Unidos podrían generar presiones indeseadas sobre los precios. Por ello, anticipamos un recorte de 25 puntos base en el anuncio del próximo 19 de diciembre, lo cual reflejaría cautela. Un ajuste mayor podría ocurrir si se acelera el descenso de inflación y se percibe una narrativa menos negativa del presidente electo de los Estados Unidos.

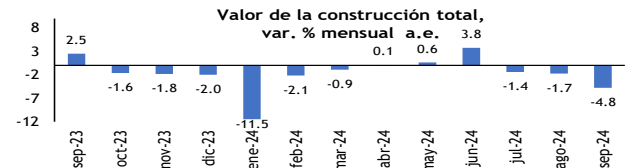
El crédito mantiene dinamismo

El financiamiento directo de la banca comercial aumentó 7.1% en octubre, respecto al mismo mes de 2023, mismo crecimiento que el mes previo. El crédito al consumo continúa creciendo a doble dígito, pese a que redujo ligeramente su ritmo de crecimiento de 12.5% en septiembre a 12.3% en octubre, mientras que el financiamiento a la vivienda y a las empresas registraron crecimientos de 3.1% y 6.1% en octubre, comparado con 2.9% y 6.5% en septiembre.



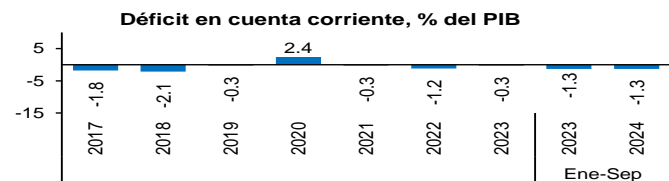
El sector construcción pierde fuerza

El valor de la producción de las empresas constructoras, sin considerar autoconstrucción, disminuyó 4.8% en septiembre, según cifras ajustadas por estacionalidad. En nueve de los últimos doce meses ha registrado retrocesos. En comparación con su nivel de septiembre de 2023, retrocedió 21.6%.



Superávit en cuenta corriente en el tercer trimestre 2024

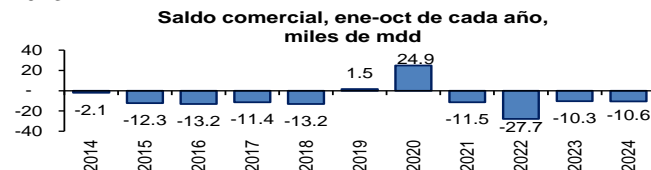
En el tercer trimestre de 2024 la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un superávit 733 de millones de dólares, con ello en los primeros nueve meses del año se registra un déficit de 18,468 millones de dólares, equivalente a 1.3% del PIB, frente a un déficit similar en el mismo periodo de 2023.



El financiamiento del déficit acumulado no presentó problemas, pues se recibieron 35,738 millones de dólares por concepto de inversión extranjera directa durante el periodo enero – septiembre de 2024, esto es 1.9 veces el déficit corriente.

Superávit comercial en octubre

En octubre, la balanza comercial registró un superávit de 371 millones de dólares, el cual se compara con un déficit de 369 millones de dólares en el mismo mes de 2023. Las exportaciones totales registraron crecimiento de 11.2%, reflejo de una reducción de 24.2% en las exportaciones petroleras y un incremento de 13.5% en las no petroleras. Por su parte, las importaciones aumentaron 9.7% anual, con alza de 3.1% en los bienes de consumo, 11.6% en los bienes intermedios y 5.8% en los bienes de capital. Con ello, en los primeros diez meses del año la balanza registró un déficit de 10,646 millones de dólares, 3.4% mayor al comparable de 2023.



Estados Unidos

FED: continuarán recortes en la tasa de interés (Minutas)

En las minutas del 6 y 7 de noviembre de 2024 del Comité Federal de Mercado Abierto, se remarca lo siguiente:

- El balance de riesgos para la inflación muestra un mejor equilibrio. Se enfatiza que, a pesar de que se ha observado volatilidad, los datos respaldan la expectativa de que la inflación regresará de manera sostenida al objetivo.
- Las condiciones del mercado laboral permanecen sólidas, a pesar de que factores temporales, como las huelgas laborales y los huracanes, han ocasionado fluctuaciones en los últimos datos de empleo. No se observan signos de un rápido deterioro en el mercado laboral. Establecieron que las condiciones actuales son coherentes con el objetivo del Comité de máximo empleo.

