

## México

### Banxico recorta tasa de fondeo a 10%

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir la tasa de fondeo en 25 puntos base a un nivel de 10%. La decisión fue unánime y esperada por el mercado.

En el comunicado, los miembros de la Junta destacaron que la reducción en la tasa de fondeo responde a la evolución positiva del panorama inflacionario. Sin embargo, mencionaron la posibilidad de que se implementen aranceles a las importaciones de Estados Unidos provenientes de México, lo cual podría generar presiones inflacionarias.

La economía nacional mostró una recuperación moderada en el tercer trimestre de 2024, pero se anticipa un cierre de año con debilidad. El balance de riesgos para la actividad económica permanece sesgado a la baja.

El panorama inflacionario enfrenta riesgos al alza, como la persistencia de la inflación subyacente, depreciaciones cambiarías o presiones de costos. En contraste, existen riesgos a la baja, como una menor actividad económica o un traspaso reducido de las presiones de costos. En conjunto, el balance de riesgos para la inflación se mantiene sesgado al alza. La meta inflacionaria del 2% se pospuso hasta el tercer trimestre de 2026.

La Junta de Gobierno considera que el entorno actual aún requiere una postura monetaria restrictiva, pero la evolución favorable de la inflación justifica continuar con recortes graduales de tasas. Se prevé que, en un escenario de mejora sostenida, podrían implementarse ajustes de mayor magnitud en algunas reuniones, pese al aplazamiento del cumplimiento de la meta del 3.0%.

Hacia delante, la evolución reciente de los datos podría permitir que la Junta de Gobierno del Banco de México continúe moderando el nivel de restricción. Así, anticipamos que Banxico podría realizar un recorte acumulado de 200 puntos base sobre la tasa de fondeo, para concluir el 2025 en un nivel de 8.0%. Este escenario dependerá de diversos factores, como posibles medidas proteccionistas en Estados Unidos que podrían mantener las tasas elevadas, o un panorama inflacionario más favorable que permita recortes más agresivos, lo que podría llevar la tasa de fondeo a niveles aún menores.

Pronósticos de la inflación anual General y Subyacente												
	2024				2025				2026			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>General</b>												
Actual <sup>1/</sup>	4.6	4.8	5.0	4.6	3.8	3.5	3.4	3.3	3.2	3.1	3.0	3.0
Previo <sup>2/</sup>	4.6	4.8	5.0	4.7	3.9	3.4	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	
<b>Subyacente</b>												
Actual <sup>1/</sup>	4.7	4.2	4.0	3.6	3.5	3.5	3.4	3.3	3.2	3.0	3.0	3.0
Previo <sup>2/</sup>	4.7	4.2	4.0	3.7	3.5	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0

1/ Pronóstico a partir de diciembre de 2024. 2/ Pronóstico a partir de noviembre de 2024

### Crece la demanda agregada en el tercer trimestre 2024

En el tercer trimestre de 2024, la demanda agregada (igual a la oferta agregada) de bienes y servicios registró un crecimiento de 1.2%, respecto al trimestre previo, según cifras ajustadas por estacionalidad. El crecimiento fue impulsado por el sector exportador y, en menor medida, por el consumo privado y la inversión. El consumo de gobierno prácticamente no creció. Respecto al tercer trimestre de 2023, la demanda avanzó 2.3%, gracias al impulso de las exportaciones, pero también del consumo privado. Esta evolución se reflejó en un crecimiento del PIB de 1.1%.



### La actividad económica modera crecimiento

Conforme al Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE), la economía mexicana creció 0.3% en octubre y repuntó a 1% en noviembre, después de crecer 0.8% en septiembre, según el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE). El sector secundario (industria) se mantuvo en contracción, mientras que el terciario (servicios) perdió cierto dinamismo. De cumplirse las estimaciones del IOAE, la economía habría crecido en promedio 1.5% en los primeros once meses de este año.



### Disminuyen ventas al menudeo

En octubre, las ventas al menudeo descendieron 0.3%, después de crecer 0.1% en septiembre, según cifras ajustadas por estacionalidad. Con ello, las ventas decrecieron 1.6% en términos anuales. Resaltó el crecimiento anual de las ventas a través de internet con 16.7%, pero también la caída de 3.4% en ventas en tiendas de autoservicio y departamentales.



### Consumo pierde dinamismo

El consumo privado disminuyó 0.1% en octubre y se estancó en noviembre, después de descender 0.3% en septiembre, respecto al mes previo, de acuerdo con el Indicador Oportuno de Consumo Privado (IOCP). En su cambio anual, el IOCP anticipa un crecimiento de 1.9% en octubre y 1.5% en noviembre, tasas que muestran desaceleración.



### El sector construcción continúa perdiendo fuerza

El valor de la producción de las empresas constructoras, sin considerar autoconstrucción, disminuyó 0.6% en octubre, según cifras ajustadas por estacionalidad. En nueve de los últimos doce meses ha registrado retrocesos. En comparación con su nivel de octubre de 2023, retrocedió 21.5%.



### Estados Unidos

#### FED recorta tasa y muestra cautela para 2025

El Comité Federal de Mercado Abierto decidió recortar la tasa de fondos federales en 25 puntos base, situando el rango objetivo entre 4.25—4.50%. La decisión fue por mayoría, ya que Beth Hammack, de la FED Cleveland, votó por mantener la tasa de fondos federales en un rango de 4.50 - 4.75%.

En el comunicado, se reconoció que la actividad económica mantiene un buen dinamismo y se destacó que el mercado laboral ha mostrado signos de moderación. Además, se subrayó el avance de la inflación hacia el objetivo del 2.0%, aunque esta permanece por encima de la meta.

Las proyecciones del FED anticipan dos recortes en la tasa de fondos federales durante 2025.

Jerome H. Powell, presidente de la Reserva Federal, mencionó que el ciclo monetario ha entrado en una nueva fase gracias a la moderación de la inflación, lo que permite considerar un nivel menos restrictivo. Powell reafirmó que, futuros ajustes dependerán de los datos. Señaló que, si el Comité observa mayor debilidad en el mercado laboral, estará preparado para recortar la tasa. Para 2025, expresó optimismo respecto al crecimiento económico, aunque admitió que se esperan niveles de inflación más altos.