

México

Banxico: continuará flexibilización monetaria

El pasado 19 de diciembre, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió reducir en 25 puntos base la tasa de fondeo a un nivel de 10.00% al cierre del 2024. Con la publicación de la Minuta conocemos más detalles de la discusión al interior de la Junta.

La mayoría de los miembros de la Junta enfatizaron que el panorama inflacionario continuó mejorando. Sin embargo, sugirieron una reducción más gradual tanto de la inflación general como de la subyacente, impulsada por una mayor persistencia de la inflación de servicios.

Los miembros destacaron la incertidumbre por los efectos negativos de la implementación de cambios en las medidas comerciales de Estados Unidos, así como la dificultad de cuantificar sus implicaciones en este momento.

Tres miembros destacaron la posibilidad de ajustes a la baja de mayor magnitud, derivado del proceso desinflacionario

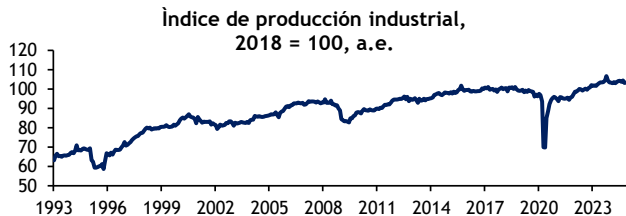
Dos miembros mencionaron que ante los riesgos y desafíos se debe mantener cautela y no apresurar las decisiones para evitar ajustes prematuros.

Considerando las opiniones de los integrantes de la Junta, se continuará recortando la tasa de fondeo. Sin embargo, las posibles implicaciones de medidas proteccionistas en Estados Unidos podrían generar presiones sobre los precios.

Ligero repunte de la actividad industrial

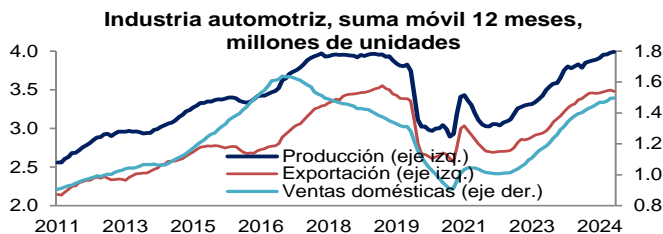
La producción industrial aumentó 0.1% en noviembre respecto a octubre, según cifras ajustadas por estacionalidad. El incremento obedeció sobre todo a un aumento de 0.7% en la actividad manufacturera. En términos anuales la actividad industrial cayó 0.9%, resaltando bajas de 4.5% en la minería y 4.4% en la construcción.

Hacia adelante, la actividad industrial podría enfrentar mayores desafíos debido a un menor dinamismo en el sector manufacturero de Estados Unidos en diciembre, lo que se traduciría en una menor demanda de exportaciones manufactureras mexicanas. Adicionalmente, la incertidumbre ante la posible implementación de medidas proteccionistas por parte del presidente electo Donald Trump podría generar mayor cautela entre los inversionistas.



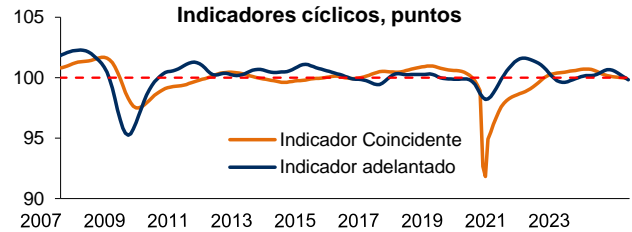
Cifras mixtas en la industria automotriz

En diciembre, las ventas domésticas de automóviles incrementaron 1.9% y la producción en 4.2%, pero la exportación disminuyó 5.8%, respecto a los niveles observados en el mismo mes de 2023.



Cíclicos: la economía crece a su potencial

En octubre, el indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, se posicionó en su tenencia de largo plazo, en 100.0 puntos, por un decremento de 0.04 con respecto a septiembre. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, retrocedió 0.13 puntos en noviembre para situarse en un nivel de 99.8, por debajo de su tendencia histórica, para mantener una trayectoria bajista en los últimos meses.



Inflación en 2024: 4.21%

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.38% en diciembre, por debajo de la expectativa de mercado, que anticipaba un aumento de 0.43% y de Valmex de 0.46%.

La inflación general anual descendió de 4.55% en noviembre a 4.21% en diciembre. A su vez, reflejó moderación en comparación con el 4.66% registrado al cierre de 2023. La moderación fue impulsada principalmente por la disminución en los precios de distintas frutas y verduras. Así, la inflación general acumula dos meses disminuyendo y muestra su mejor nivel desde febrero de 2021.

Por otro lado, 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 0.51%, en línea con la expectativa de Valmex y ligeramente por debajo de la expectativa de mercado que anticipaba un incremento de 0.50%. La inflación subyacente en diciembre fue 3.65%, en comparación con 3.58% de noviembre. El componente subyacente revirtió su tendencia bajista, sobre todo debido a un repunte en los precios de los servicios, lo que sugiere la posibilidad de que el cumplimiento de la meta del 3.0% se retrase más.

Por su parte, el componente no subyacente (agropecuarios, energéticos y tarifas) registró una caída de 0.04% mensual y anual de 5.95%.

La moderación de la inflación en diciembre apunta a un panorama menos adverso en comparación con meses previos, lo que podría justificar una postura monetaria menos restrictiva. Ante este escenario, esperamos que el Banco de México continúe disminuyendo la tasa de fondeo durante 2025. Sin embargo, el panorama puede cambiar derivado de la posible implementación de medidas comerciales y migratorias en Estados Unidos.

Nuestra estimación para 2025: 3.95%

