

## México

### Banxico recorta tasa de fondeo en 50 puntos base

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir la tasa de fondeo en 50 puntos base a un nivel de 9.50%.

En el comunicado, los miembros de la Junta destacaron que el ajuste de mayor magnitud a la tasa de fondeo responde a la evolución del panorama inflacionario y al grado de restricción monetaria prevaleciente.

El panorama inflacionario enfrenta riesgos al alza, como la persistencia de la inflación subyacente, mayor depreciación cambiaria, disrupciones por conflictos geopolíticos o políticas comerciales, mayores presiones de costos y afectaciones climáticas. En contraste, los riesgos a la baja son: una actividad económica menor a la anticipada, un menor traspaso de algunas presiones de costos y que el efecto de la depreciación cambiaría sobre la inflación sea menor al anticipado.

Se considera que los cambios de política económica en Estados Unidos añaden incertidumbre a las previsiones y su materialización podría implicar presiones sobre la inflación en ambos lados del balance.

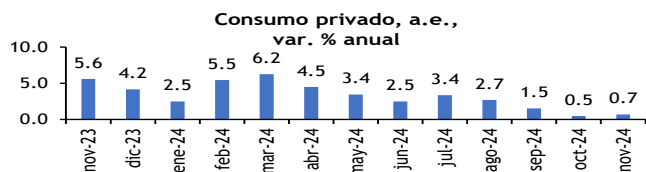
Se continúa esperando que la inflación general converja a la meta en el tercer trimestre de 2026.

La Junta de Gobierno estima que hacia delante podría considerar ajustes a la postura monetaria en magnitud similar, si bien manteniendo una postura monetaria restrictiva.

Así, anticipamos que Banxico continuará flexibilizando la postura monetaria, sin descartar que el siguiente ajuste programado para el próximo 27 de marzo sea de 50 puntos base. En la segunda mitad del año, se podría establecer una pausa o recortes de menor magnitud. Ante ello, la tasa de fondeo podría concluir el 2025 en un nivel de 8.0%. Este escenario dependerá de la evolución de la inflación, la cual enfrenta riesgos internos y externos.

### Consumo privado e inversión aumentan en noviembre

El consumo privado registró un aumento de 0.5% en noviembre pasado, respecto al mes previo, conforme a cifras ajustadas por estacionalidad, después de caer en los dos meses previos, y creció 0.7% en comparación con el mismo mes de 2023. El consumo de bienes nacionales aumentó 0.4% en el mes y 1.1% respecto a noviembre de 2023, mientras que la compra de bienes importados creció 1.7% en el mes y 1.6% en términos anuales. El consumo privado participa con cerca de dos terceras partes del PIB.

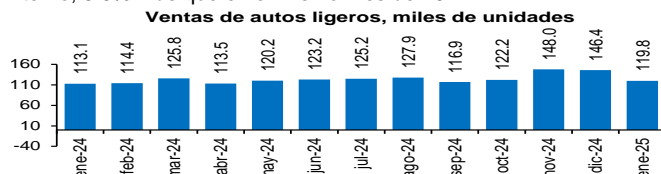


Por su parte, la inversión fija bruta incrementó 0.1% en noviembre, pero registró una caída de 0.3% en términos anuales. Resaltó la contracción del sector construcción: -1.0% en el mes y -6.1% respecto a noviembre de 2023, sobre todo por la caída en el sector no residencial. En contraste, la inversión en maquinaria y equipo subió 1.7% en el mes y 7.1% respecto a noviembre de 2023. La inversión participa con cerca de 20 por ciento del PIB.



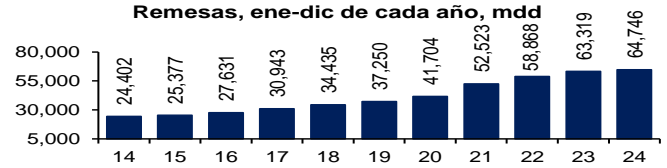
### Aumentan ventas de automóviles

En enero 2025, se vendieron 119,811 automóviles en el mercado interno, 5.9% más que en el mismo mes de 2024.



### Récord histórico en remesas

En diciembre de 2024 se recibieron 5,228 millones de dólares de remesas, 4.9% menos que el registro del mismo mes de 2023, pero registrando récord histórico al acumular entradas de 2024 por 64,746 millones de dólares.



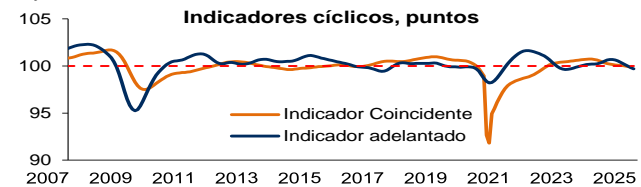
### Baja la confianza de los consumidores

El Indicador de Confianza del Consumidor disminuyó de 47.0 en diciembre a 46.7 en enero. Pese a la baja, el nivel de confianza continúa siendo elevado.



### Cíclicos: la economía pierde fuerza

El indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, se posicionó debajo de su tenencia de largo plazo, en 99.9 puntos, por un decremento de 0.06 con respecto a octubre. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, retrocedió 0.13 puntos en diciembre para situarse en un nivel de 99.7, también debajo de su tendencia histórica, para mantener una trayectoria bajista en los últimos meses.



### La inflación continúa descendiendo

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.29% en enero, debajo de la expectativa de mercado de 0.33% y de VALMEX de 0.31%. La inflación general anual descendió de 4.21% en diciembre a 3.59% en enero, para hilar tres meses a la baja.

El descenso de la inflación general se atribuye principalmente a una baja en los precios de transporte aéreo y varios agropecuarios, lo que provocó una caída en el componente no subyacente de 0.14% en el mes, para un cambio anual de 3.34%. La política monetaria no influye en este componente.

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 0.41% en enero, debajo de la expectativa de mercado de 0.44% y de VALMEX de 0.43%, para una variación anual de 3.66%.

La moderación de la inflación en enero apunta a un panorama menos adverso en comparación con meses previos, lo que podría justificar una postura monetaria menos restrictiva. En este contexto, se espera que el Banco de México continúe disminuyendo la tasa de fondeo, con una expectativa de recorte de 50 puntos base el próximo 27 de marzo. Sin embargo, la Junta de Gobierno podría adoptar una postura cautelosa, dado que el panorama podría verse afectado por los posibles impactos negativos en la inflación derivados de la implementación de medidas comerciales proteccionistas en Estados Unidos.

Nuestro estimado de inflación para el cierre de 2025 es 3.92%.

