

México

Banco de México ajusta a la baja crecimiento para 2025

En el escenario macroeconómico del Informe Trimestral Octubre - Diciembre 2024, el Banco de México redujo su estimación de crecimiento para 2025 de 1.2% a 0.6% debido a la debilidad en el consumo e inversión privada, la incertidumbre económica y el impacto de la consolidación fiscal, factores que limitarán la actividad económica. A esto se suma la incertidumbre sobre las políticas comerciales de la nueva administración en EE.UU., cuyo efecto en la economía mexicana aún es incierto. Para 2026, la estimación de crecimiento se mantuvo sin cambios en 1.8%, previendo un mayor ritmo de expansión. El balance de riesgos para la actividad económica se mantiene sesgado a la baja.

Banco de México: estimaciones de PIB y empleo

| | 2025 | 2026 |
|---------------------------------|-----------|-----------|
| PIB, var % ^{1/} | | |
| Actual (Ene 25) | 0.6 | 1.8 |
| Previo (Nov 24) | 1.2 | 1.8 |
| Generación empleo ^{2/} | 220 - 420 | 360 - 560 |

^{1/} Estimaciones centrales. Los rangos de crecimiento son: entre -0.2 y 1.4% para 2025 y entre 1.0 y 2.6 para 2026. ^{2/} Miles de puestos. Nd: no disponible. Los riesgos a la baja para el crecimiento incluyen mayor incertidumbre sobre políticas en Estados Unidos o factores internos que afecten la demanda, un menor crecimiento en EE.UU., episodios de volatilidad financiera, escalamiento de conflictos geopolíticos, un mayor impacto de la consolidación fiscal en la economía y efectos adversos de fenómenos meteorológicos. Los riesgos al alza para el crecimiento incluyen un mayor crecimiento en EE.UU. que impulse la demanda externa, un efecto más positivo del gasto público en la actividad económica y un mayor impulso a la inversión por la reconfiguración productiva en el marco del T-MEC.

Se espera que la inflación general alcance la meta de 3% en el tercer trimestre de 2026. El balance de riesgos para la inflación sigue sesgado al alza, impulsado por la persistencia de la inflación subyacente. Factores adicionales incluyen una posible depreciación del peso, mayores presiones de costos trasladadas a los precios, afectaciones climáticas que impacten los precios agropecuarios y el escalamiento de conflictos geopolíticos o políticas comerciales que interrumpan las cadenas de producción. No obstante, el episodio inflacionario derivado de la pandemia y la guerra en Ucrania ha ido resolviéndose. Sin embargo, los anuncios de posibles cambios en la política económica de la nueva administración estadounidense generan incertidumbre, con potenciales efectos inflacionarios en ambas direcciones.

Banxico, dispuesto a seguir recortando tasa de fondeo

El pasado 6 de febrero, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir la tasa de fondeo en 50 puntos base a un nivel de 9.50%. La decisión fue por mayoría, ya que el subgobernador Jonathan Heath votó a favor de un recorte de 25 puntos base.

Con la publicación de la Minuta de dicha reunión se valida que cuatro de cinco integrantes de la Junta están dispuestos a recortar la tasa de fondeo en la misma magnitud en el siguiente anuncio programado para el 27 de marzo.

Todos los miembros de la Junta enfatizaron que el panorama inflacionario ha tenido una mejora notable, derivado de la disminución significativa de la inflación no subyacente. La mayoría indicó que espera que la inflación continúe descendiendo y que la expectativa de la meta del 3.0% se alcance en el tercer trimestre de 2026. Los miembros destacaron el riesgo asociado por los efectos negativos de la implementación de cambios en las medidas comerciales y migratorias de Estados Unidos. No obstante, remarcaron que

dichos cambios podrían tener un impacto sobre la inflación en ambos lados del balance.

En nuestra opinión, derivado de la moderación en la inflación observada en enero y considerando las opiniones de los integrantes de la Junta, se continuará recortando la tasa de fondeo. Por ello, anticipamos un recorte de 50 puntos base en el anuncio programado para el próximo 27 de marzo. No obstante, las posibles implicaciones de medidas proteccionistas en Estados Unidos podrían generar presiones indeseadas sobre los precios, lo que podría inducir a la Junta de Gobierno a adoptar una postura más cautelosa.

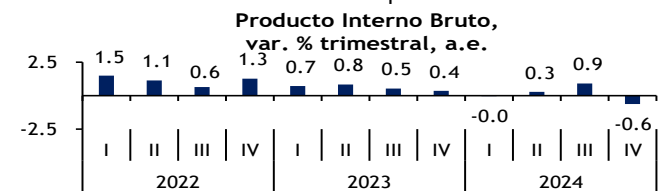
Cae el PIB en el cuarto trimestre de 2024

El producto interno bruto cayó 0.6% en el cuarto trimestre de 2024, en comparación con el trimestre anterior, según cifras ajustadas por estacionalidad, la primera caída desde el tercer trimestre de 2021; su variación anual fue positiva en 0.5%. Con ello, la economía creció 1.2% en 2024.

En 2024, el sector más dinámico fue el terciario (servicios) con un crecimiento de 2.1%, mientras que el secundario (industria) apenas creció 0.1% y primario (agropecuario) retrocedió 2.1%.

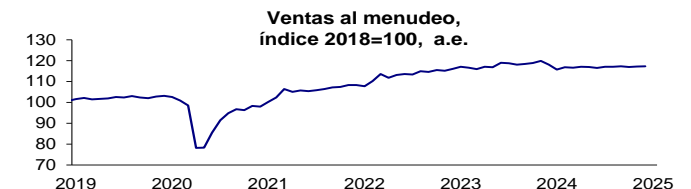
Con cifras originales, sin ajuste estacional, la economía creció 1.5% en 2024, después de crecer 3.3% en 2023.

Nuestra estimación de crecimiento para 2025 es 1%.



Las ventas al menudeo moderan su crecimiento

En diciembre, las ventas al menudeo aumentaron 0.1%, después de crecer 0.2% en noviembre, según cifras ajustadas por estacionalidad. Con ello, las ventas decrecieron 0.6% en términos anuales.



Reservas internacionales superan los 232 mil md

Al 14 de febrero, las reservas internacionales se situaron en 232,724 millones de dólares, 1,324 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va del año, las reservas han aumentado 3,734 millones de dólares.

