

México**Banxico continuará flexibilizando la postura monetaria**

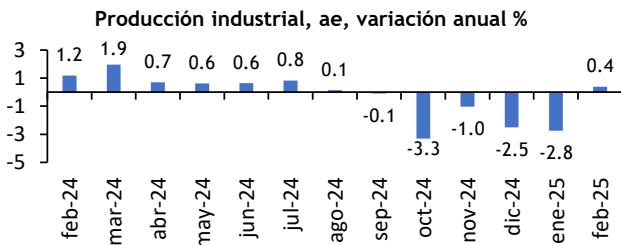
El pasado 27 de marzo, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió reducir la tasa de fondeo en 50 puntos base, llevándola a 9.00%. La decisión fue unánime y era ampliamente esperada por el mercado. Con la publicación de la Minuta, ahora contamos con más detalles sobre la discusión.

La Junta de Gobierno observó que la actividad económica nacional ha continuado desacelerándose, y la mayoría señaló que durante el cuarto trimestre de 2024 se registró una contracción. Algunos miembros comentaron que esta debilidad podría haberse acentuado en el primer trimestre de 2025. Asimismo, se prevé que la actividad económica mantenga una trayectoria débil en los próximos meses. En este contexto, algunos advirtieron que ha aumentado la probabilidad de que México esté entrando en una recesión, mientras que la mayoría coincidió en que el balance de riesgos para el crecimiento permanece sesgado a la baja, acentuado por un entorno global marcado por la incertidumbre y tensiones comerciales.

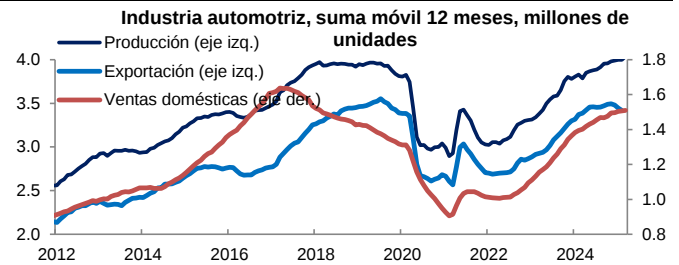
Los miembros de la Junta compartieron distintas perspectivas sobre la evolución de la inflación y la orientación futura de la política monetaria. Un grupo de integrantes señaló que las presiones inflacionarias se han moderado gracias a factores como el debilitamiento del dólar y la debilidad económica, lo cual permitiría considerar ajustes adicionales en la tasa de interés, aunque siempre con una postura prudente. En esta línea, se destacó que, a pesar de los recortes recientes, la política monetaria debe continuar siendo restrictiva para asegurar el proceso desinflacionario, especialmente ante un contexto externo incierto. Otro grupo expresó preocupación por factores internacionales, en particular los aranceles de Estados Unidos, que podrían generar presiones inflacionarias temporales y suponen un reto adicional para la conducción de la política monetaria.

Repunta la actividad industrial

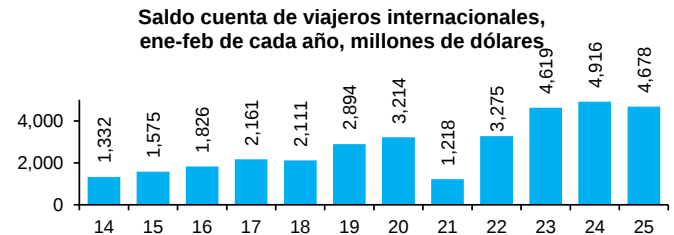
La producción industrial aumentó 2.5% en febrero respecto a enero, según cifras ajustadas por estacionalidad. Este crecimiento es explicado por los crecimientos registrados en tres de sus cuatro sectores: manufacturas (2.9%), construcción (2.8%) y minería (2.5%). En contraste, generación de energía eléctrica (-0.4%) registró una leve caída. En términos anuales la actividad industrial incrementó 0.4%.

**Cifras mixtas en la industria automotriz**

En marzo, las ventas domésticas de automóviles incrementaron 1.3%, la producción en 12.1% y la exportación en 3.8%, respecto a los niveles observados en el mismo mes de 2024. Sin embargo, durante el primer trimestre del año, las exportaciones disminuyeron 6.0% en su comparativo con el mismo trimestre del año anterior.

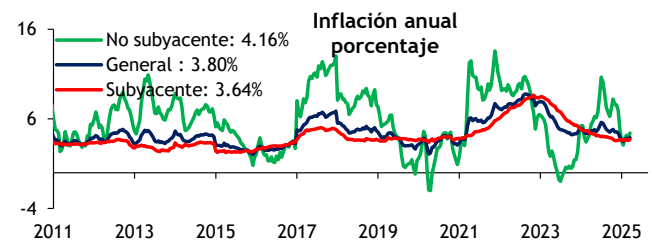
**Se moderan los ingresos netos por turismo**

En febrero, se recibieron 2,413 millones de dólares por concepto de ingresos netos por turismo, 5.1% menos que lo registrado un año antes, para acumular 4,678 durante el primer bimestre del año.

**Incrementa la inflación en marzo**

En marzo, la inflación general en México subió ligeramente a 3.80% anual, impulsada principalmente por el aumento en los precios del componente no subyacente, que incluye productos agropecuarios, energéticos y tarifas del gobierno. Este componente, que representa el 24% del INPC y no está influenciado por la política monetaria, registró una inflación anual de 4.16%, superior al 4.08% observado en febrero.

Por su parte, el componente subyacente, que excluye los precios más volátiles y abarca el 76% del INPC, se mantuvo relativamente estable con una inflación anual de 3.64%. Dentro de este, las mercancías mostraron un repunte al pasar de 2.75% a 2.98%, mientras que los servicios disminuyeron de 4.64% a 4.35%, aunque aún permanecen en niveles elevados.

**Reservas internacionales superan los 237 mil md**

Al 4 de abril, las reservas internacionales se situaron en 237,804 millones de dólares, 798 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va del año, las reservas han aumentado 8,814 millones de dólares.

