

Precios al Consumidor de México y Chile (Nov.)

7 de diciembre de 2023

La persistente inflación de servicios obliga a Banxico a avanzar lentamente en los recortes

Aunque la tasa de inflación general de México fue más débil de lo esperado el mes pasado (4.3% a/a), la inflación de servicios incómodamente alta respalda nuestra opinión de que el ciclo de flexibilización de Banxico (que probablemente comenzará a principios del próximo año) se desarrollará de manera más gradual de lo que la mayoría espera. En otros lugares, la inflación en Chile superó las expectativas (un 4,8%) en noviembre, pero todavía creemos que es más probable que se produzca un recorte de los tipos de interés de 75 puntos básicos en la reunión del banco central de finales de este mes.

El resultado en México fue un poco más débil que el consenso de Refinitiv y nuestra propia proyección de que la tasa general suba al 4,4% interanual. La inflación se mantiene ligeramente por encima del límite superior de la banda de tolerancia de 2-4% de Banxico. (Ver Cuadro 1.)

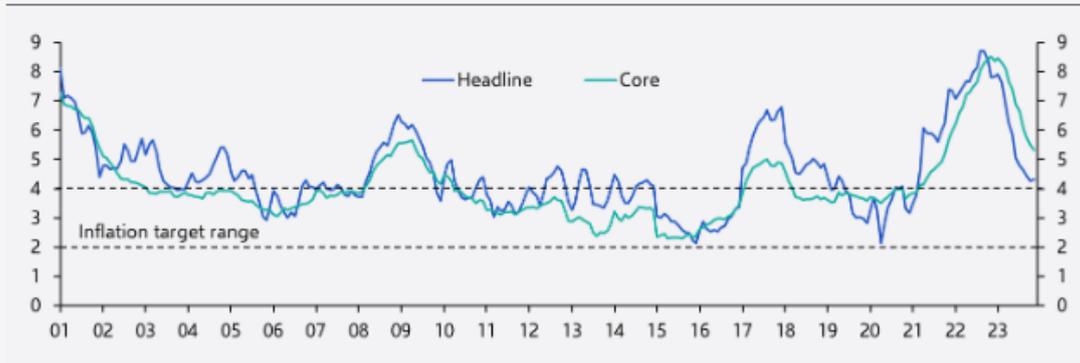
El desglose mostró que la inflación básica de bienes cayó a un mínimo de tres años del 5,3% interanual. (Ver Cuadro 1.) Pero esto fue compensado por un repunte de la inflación no subyacente. La inflación subyacente de servicios –a la que Banxico está prestando mucha atención– se mantuvo sin cambios en relación con octubre, pero se mantuvo incómodamente alta en 5,3% interanual.

La fuerte inflación de los servicios refleja un rápido crecimiento de los salarios. Es probable que Banxico aún comience un ciclo de flexibilización a principios de 2024, pero creemos que las tasas bajarán lentamente. Nuestra previsión es que la tasa de política monetaria se reduzca al 9,25% para fines de 2024, desde el 11,25% actual.

En otros lugares, la inflación en Chile cayó menos de lo esperado, a 4,8% interanual, en noviembre (desde 5,0% interanual en octubre). El desglose del gasto mostró que la inflación cayó en la mayoría de las categorías, excepto en recreación y cultura. El comunicado de prensa de la oficina de estadísticas señaló que algunas categorías no básicas, en particular alimentos y transporte, fueron las que más contribuyeron a la tasa general.

Esta cifra del IPC plantea un riesgo al alza para nuestras previsiones de tipos de interés, pero seguimos pensando que lo más probable es que el banco central (BCCh) aplique un recorte de 75 puntos básicos, hasta el 8,25%, en su próxima reunión del 19 de diciembre. Después de todo, los factores que llevaron a las autoridades a implementar un recorte menor de lo esperado de 50 puntos básicos en octubre (la caída del peso y el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense) se han revertido.

Gráfico 1: Precios al Consumidor de México (% a/a)



Fuentes: INEGI, Refinitiv

Cuadro 1: Precios al Consumidor de México* (% y/y)

	Titular	Centro	Bienes básicos	Servicios	No básico	Agrícola	Energía y reg.
Ago.	4.6	6.1	6.9	5.1	0,4	3.9	-2.7
Sep.	4.5	5.8	6.2	5.2	0,6	3.2	-1,7
Oct.	4.3	5.5	5.6	5.3	0,6	1.6	-0,3
Nov.	4.3	5.3	5.3	5.3	1.4	2.9	0,2

Fuentes: Refinitiv, INEGI.

https://www.capitaleconomics.com/publications/latin-america-rapid-response/mexico-chile-consumer-prices-nov?utm_source=Sailthru&utm_medium=email&utm_campaign=Regular%20Report-a53a2178-5554-4a67-9aeb-b7c86b67e481&utm_term=Regular%20Report-a53a2178-5554-4a67-9aeb-b7c86b67e481