

Finanzas
y Dinero

Es la mitad comparada con su anterior proyección

Banxico ajusta a 0.6% pronóstico de crecimiento del PIB para 2025

El cálculo refleja la menor actividad económica en el IV trim. del 2024, el bajo dinamismo de la inversión y el consumo privados.

La inflación ya está en el rango objetivo, pero "se mantiene una política monetaria restrictiva".

Yolanda Morales

PÁG. 6

Sin incorporar aún los efectos de eventuales aranceles por parte del gobierno de EU a las importaciones mexicanas, el Banxico ajustó a la baja su proyección de crecimiento económico para este año, con un descenso marcado en el tercer trimestre.

Evolución de las perspectivas PIB 2025 CIFRAS EN %



FUENTE: BANXICO

Puede traer implícita recesión técnica: XP

Banxico recortó su pronóstico de crecimiento para 2025 a 0.6%

No incorpora efecto que tendrían medidas arancelarias; la gobernadora Victoria Rodríguez argumenta recorte de 50 puntos hacia adelante

Yolanda Morales

yolanda.morales@eleconomista.mx

El Banco de México (Banxico) recortó su estimación de crecimiento para el Producto Interno Bruto (PIB) de este año, para dejarla en 0.6% puntual desde 1.2% que estimó en

noviembre.

Este ajuste incorpora el efecto aritmético que tendrá en la actividad económica la reducción observada en el último trimestre del año pasado; el bajo dinamismo del consumo privado y de la inversión privada que continuará en la primera mitad del 2025; así como la

consolidación fiscal anunciada para este año.

Bajo estas condiciones, estimaron que la economía podría registrar un intervalo de crecimiento que fluctuaría entre -0.2% y 1.4%, un escenario que no contempla aún "las medidas que puede anunciar Estados Unidos en ma-



teria comercial”.

“Sería apresurado adelantar conclusiones respecto a estas medidas”, subrayó la gobernadora de Banco de México, Victoria Rodríguez Ceja en la presentación del Informe Trimestral.

De acuerdo con el economista jefe para América Latina en el banco de inversión XP, Marco Oviedo, estas previsiones traen implícita una recesión técnica con dos trimestres consecutivos en contracción. En esta entidad anticipan por ahora un crecimiento de 1 por ciento.

La banquera central informó en la conferencia que para el 2026 consideran que se presentaría “un mayor ritmo de expansión” que llevaría al PIB a registrar un crecimiento de 1.8%, dentro de un intervalo de variabilidad de 1 a 2.6 por ciento. Este pronóstico se mantuvo sin cambio respecto del anticipado en noviembre.

Desde su perspectiva, “la relocalización de algunas empresas que está en marcha” puede resultar en un crecimiento más acelerado del previsto y es un riesgo al alza de los más importantes considerados”.

Pero nuevamente acotó que “estas expectativas están sujetas a una importante incertidumbre (...) ante la posibilidad de que se impongan aranceles por parte de Estados Unidos a las exportaciones de nuestro país”

Para la economista en México de BNP Paribas, Pamela Díaz, el estancamiento en la inversión privada por la incertidumbre en torno a la política comercial seguirá prevaleciente este año pesando en la actividad económica y se resolverá en el 2026.

La gobernadora comentó que este escenario de debilitamiento en la actividad económica ayudará a reducir la presión en la demanda agregada y en la inflación.

Pero hizo un llamado a que el debilitamiento de la actividad económica no opaque “el importante avance que hemos tenido en el proceso desinflacionario”.

Subrayó que continuarán calibrando la restricción monetaria y podrían considerar reducir la tasa en otros 50 puntos base. Y subrayó que el sesgo de la política monetaria seguirá restrictivo en tanto logren llevar a la inflación al objetivo puntual de 3 por ciento.

Choques globales, preocupan

La banquera central explicó que “actualmente estamos en una nueva etapa donde el reto es llevar a la inflación de los niveles del promedio históricos en los que ahora se encuentra, a la meta de tres por ciento.

Hoy tenemos niveles de inflación más bajos de los observados en el complejo episodio vivido a nivel global, cuando

los choques de la pandemia y el contexto internacional detonaron niveles no vistos en dos décadas, puntualizó.

Evidenció que los niveles de inflación observada están en los promedios históricos del 2003 al 2019. El 2003 fue cuando se estableció el objetivo puntual de inflación en 3 por ciento.

Destacó que en enero de este año, la inflación alcanzó una variación anual de 3.59%, un nivel que no veíamos desde principios del 2021 y que contrasta con el pico alcanzado en septiembre del 2022, cuando tocó una fluctuación de 8.7 por ciento.

Tomó el caso de la inflación subyacente, que es el indicador de la inflación

más pura, para advertir que alcanzó un registro anual de 3.66% en enero, cercano al promedio histórico de 3.65 por ciento.

“Ya no es necesario el nivel de apretamiento monetario que demandaron las anteriores etapas para combatir la inflación derivada de los choques globales”, destacó.

Inflación sigue en tratamiento

Los subgobernadores Galia Borja, Omar Mejía y Gabriel Cuadra señalaron que no tienen un diferencial objetivo respecto de la tasa de Estados Unidos.

La subgobernadora Borja afirmó que una tasa en 9.50% no es prueba de complacencia ante la inflación actual, subrayó que el diferencial de tasas nominales con la Fed es de 500 puntos base, cercano a los 400 puntos base históricos. Recordó que el ciclo de apretamiento de Banxico inició en junio del 2023 y la Fed lo hizo mucho más tarde, en marzo del 2024, lo que da un muy buen espacio para recortar.

El subgobernador Cuadra, recién integrado a la Junta de Gobierno pero con amplia experiencia por su carrera en Banxico, enfatizó que no están cómodos con los niveles actuales de inflación.

“Lo ilustraría con una analogía (...) es como si tuviéramos un enfermo muy grave con inflaciones elevadas y lo teníamos en terapia intensiva. Tras una mejora significativa, con inflaciones debajo de 4% pero arriba de 3%, lo sacamos de terapia intensiva. No lo mandamos a su casa, pero lo mantenemos en tratamiento todavía con una política monetaria restrictiva”, explicó.

Por su parte, el subgobernador Mejía dijo que el recorte de 50 puntos base aplicado en febrero y la expectativa de seguir con recortes de esa misma magnitud “guarda congruencia” con el panorama económico, de desinflación así como el grado de restricción monetaria acumulada.



Debilitamiento de la actividad económica no debe opacar el importante avance que hemos tenido en el proceso desinflacionario”

Victoria Rodríguez Ceja,
GOBERNADORA DE
BANCO DE MÉXICO

3.59%

ANUAL
inflación de enero, dentro del promedio de la variación observada entre el 2002 y el 2019, antes del choque global.

“Es como si tuviéramos en terapia intensiva a un enfermo muy grave, con inflaciones elevadas en terapia. Tras una mejora significativa, con inflaciones debajo de 4% pero arriba de 3%, lo sacamos de terapia intensiva. No lo mandamos a su casa, pero lo mantenemos en tratamiento todavía con una política monetaria restrictiva”, explicó el subgobernador Cuadra.



Incertidumbre

La incertidumbre que impera llevó al banco central a rebajar su pronóstico de crecimiento a la mitad.

Evolución de las perspectivas PIB 2025 | CIFRAS EN %



FUENTE: BANXICO

