

Flash Banxico

Banxico reafirma su tono acomodaticio. La convergencia de la inflación, el principal factor detrás del posible recorte

Banxico. Informe de inflación octubre - diciembre 2012

- **Actividad.** El Banco de México mantuvo sin cambios su intervalo estimado de crecimiento para 2013 entre 3.0 y 4.0%, mientras que para 2014 el pronóstico de crecimiento se sitúa entre 3.2 y 4.2%. Con un tono pesimista sobre la actividad global, en conferencia de prensa, el gobernador señaló el origen externo de la desaceleración que se manifiesta en las recientes cifras de actividad en México. Así mismo enfatizó como riesgos a la baja los derivados del crecimiento en EEUU, en particular la incertidumbre en torno a la entrada en vigor de recortes automáticos al gasto para el próximo mes de marzo. Adicionalmente, Banxico estima que la reforma laboral aprobada por el congreso generará un incremento en el PIB potencial de 0.15 puntos porcentuales.
- **Inflación.** Banxico destaca el buen desempeño de la inflación durante el 4T12 gracias a moderaciones tanto de la inflación subyacente como de la no subyacente. Enfatizó que la menor inflación subyacente se debe a la menor inflación de mercancías cuyos fundamentales han mejorado sensiblemente en los últimos meses y a la fuerte reducción registrada en los precios de los otros servicios debido a la caída de las tarifas telefónicas, sobre las cuales adelantó que pueden ser de carácter más permanente que temporal debido al avance tecnológico, las resoluciones regulatorias recientes y la mayor competencia. Para 2013 Banxico anticipa que la inflación se mantendrá por debajo del 4.0% y espera que al cierre del año se ubique cercana a la meta de 3.0% a/a pese a que puede repuntar levemente en los próximos meses. Para la inflación subyacente ratificó su pronóstico de que está oscilará en torno a 3.0% a lo largo del año. Sobre los riesgos al alza sobre su pronóstico destacan los aumentos mayores a lo esperado de los precios públicos, nuevos choques en los mercados agropecuarios de naturaleza climática ó sanitaria y una nueva depreciación del tipo de cambio derivada de un nuevo periodo de volatilidad financiera internacional. Cabe mencionar que todos estos riesgos fueron señalados como de efecto limitado o transitorio. Coincidimos en lo general con el pronóstico de la inflación proporcionado por el Banco Central tanto en que la inflación se mantendrá por debajo de 4.0% durante el año, como con los riesgos que podrían afectar su trayectoria en el corto plazo.
- **Política monetaria.** En conferencia de prensa el gobernador destacó que la decisión sobre un posible recorte de la tasa de fondeo aun no está tomada, pues ésta depende de que se mantenga la convergencia de la inflación al objetivo. Adicionalmente, dejó en claro que este recorte, de materializarse, no tendría que ver con controlar la entrada de flujos.
- **Valoración.** Banxico reafirma el tono acomodaticio mostrado en el comunicado y en la minuta de la última reunión de política monetaria. Destaca el énfasis en el señalamiento de que continuará la convergencia de la inflación hacia el objetivo. Derivado del hecho de que aun será necesaria más información para afirmar con seguridad que se ha logrado la convergencia hacia el objetivo mantenemos la pausa monetaria. No obstante, con base en un escenario de inflación que se reduce significativamente a partir de abril hacia niveles promedio de 3.3 en el último trimestre del año y, sobre todo, derivado del cambio en la reciente comunicación de Banxico señalamos un claro sesgo a un recorte en los próximos meses.

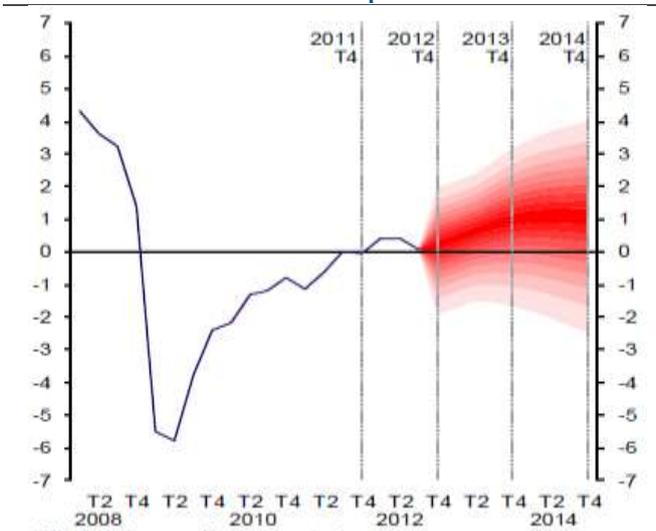
Marco macroeconómico del Banco de México

	Informe 2T2012		Informe 3T2012		Informe 4T2012	
	2012	2013	2012	2013	2013	2014
Crecimiento EEUU (% anual)*	2.2	2.1	2.1	2.0	1.9	2.8
Crecimiento México (% anual)	(3.25-4.25)	(3.0-4.0)	(3.5-4.0)	(3.0-4.0)	(3.0-4.0)	(3.2-4.2)
Empleo (miles asegurados IMSS)	(540-640)	(500-600)	(600-700)	(500-600)	(550-650)	(700-800)
Cuenta Corriente (% PIB)	0.9	1.4	0.4	1.6	1.3	1.7
Memorandum:						
México BBVA Research PIB (% anual)	3.7	3.0	3.7	3.0	3.1	3.1

*Consenso de los analistas encuestados por Blue Chip

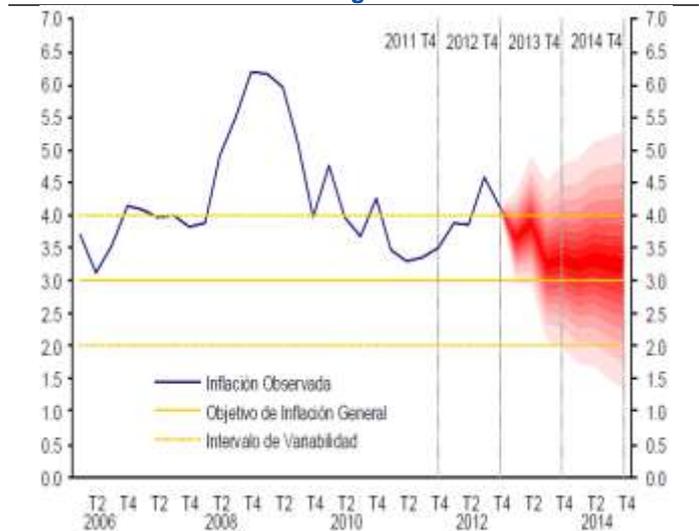
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 1

Gráfica de abanico: Brecha del producto

Fuente: Banxico

Gráfica 2

Gráfica de abanico: Inflación general anual

Fuente: Banxico

Pedro Uriz Borrás
Pedro.uriz2@bbva.comIván Martínez Urquijo
ivan.martinez.2@bbva.comAv. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | www.bbvaesearch.com | [Síguenos en Twitter](#)**Aviso Legal**

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) y del BBVA Bancomer S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer en su propio nombre y se facilita exclusivamente a efectos informativos. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetas a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento están basadas en la información disponible al público obtenida a partir de fuentes consideradas fiables. No obstante, dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA Bancomer, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa ni implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.