

# Banxico Flash

## Banxico sorprende con un recorte de 50pb y lleva la tasa a 3.0% ante el incremento en la holgura de la economía

- La decisión de política monetaria estuvo influida por dos eventos recientes. Primero, el banco central redujo su intervalo de crecimiento para 2014, el cual pasó de entre 3.0 y 4.0% a entre 2.3 y 3.3%. Este intervalo suponía un crecimiento del primer trimestre de 0.6% t/t con cifras desestacionalizadas. Segundo, dos días después de dar a conocer el cambio en su expectativa de crecimiento, se dio a conocer que el crecimiento observado del primer trimestre fue de tan sólo 0.28%.
- Influido por estos eventos Banxico destaca en su comunicado que la holgura económica se ha incrementado ante un crecimiento del segundo trimestre que luce más moderado que lo anticipado anteriormente. Tomando esto en consideración, es posible que el instituto central revise nuevamente a la baja su pronóstico de crecimiento.
- Banxico enfatiza en su comunicado que se han incrementado las probabilidades de que la inflación general se ubique cerca de 3.0% desde enero de 2015. Esto implica que la tasa real de interés continuará siendo negativa durante el resto del año, pero regresará a cero a principios del próximo. Este periodo con tasas negativas será el más extenso de que se tenga registro, lo cual podría sugerir que el banco central es más tolerante que antes a tasas reales por debajo de cero.
- La decisión de recortar 50pb en esta reunión podría explicarse por la expectativa de que la inflación comience a acelerarse el próximo mes, dados los efectos de comparación anual adversos.
- Inmediatamente después del anuncio el tipo de cambio se depreció 0.37% y el mercado accionario en México se incrementó alrededor de 1.0%. Durante el día la curva gubernamental de rendimientos cayó 36pb en promedio.
- El recorte podría contribuir a reducir la entrada de flujos extranjeros de corto plazo, mitigando así los riesgos macroprudenciales que han sido una fuente de preocupación para el banco central.
- Valoración: El inesperado recorte enfatiza la relevancia de la eficiencia de la convergencia hacia el objetivo de inflación del banco central, en un entorno de inflación controlada y de holgura económica que se espera se mantenga por mayor tiempo.

## Aspectos relevantes de los últimos comunicados

	25-abr-14	06-jun-14	Valoración*
<b>Contexto Global</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Mejoran marginalmente</b> las perspectivas de crecimiento económico mundial</li> <li>● La economía de <b>EEUU retomó un mayor dinamismo</b> y se anticipa que siga fortaleciéndose.</li> <li>● Persisten <b>ciertos riesgos</b> a la baja</li> <li>● Se anticipa baja inflación mundial</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● El crecimiento económico mundial <b>se moderó</b>.</li> <li>● El <b>pronóstico de crecimiento para 2014 de EEUU se redujo</b>.</li> <li>● Persisten <b>riesgos</b> a la baja</li> <li>● Se anticipa baja inflación mundial</li> </ul>	<b>Menores perspectivas de crecimiento en EEUU</b>
<b>Actividad Económica</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● El <b>balance de riesgos</b> para el crecimiento de la <b>actividad económica mejoró marginalmente</b></li> <li>● <b>En el margen algunos</b> componentes de la demanda agregada <b>comienzan</b> a mostrar un <b>desempeño más favorable</b></li> <li>● Prevalecen <b>condiciones de holgura amplias</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● El <b>débil desempeño</b> de la <b>demanda interna</b> no ha sido compensado por la mejora de las exportaciones</li> <li>● <b>Se ha ampliado el grado de holgura en la economía</b></li> <li>● El <b>crecimiento económico para el 2014 será menor al esperado</b> hace dos semanas</li> </ul>	<b>Tono claramente más relajado ante el crecimiento menor al esperado en el 1T</b>
<b>Inflación</b>	<p><b>Se mantiene sin cambios</b> el balance de riesgos con base en:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Ausencia de efectos de segundo orden</b></li> <li>● <b>Caída de la inflación por debajo de 4% y reducción de las expectativas de corto plazo.</b></li> </ul>	<p><b>Mejora en el balance de riesgos.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Se espera que <b>la inflación general se ubique cerca de 3.0% desde enero de 2015.</b></li> </ul>	<b>Tono relajado</b>
<b>Decisión de Política</b>	0.00	-0.50	
<b>Fondeo</b>	3.50	3.00	

\* Interpretación de BBVA Research sobre la opinión de Banxico de acuerdo al último comunicado de decisión de política monetaria

Fuente: BBVA Research y Banxico

Arnoldo López Marmolejo  
Arnoldo.lopez@bbva.com

Iván Martínez Urquijo  
Ivan.martinez.2@bbva.com

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | [researchmexico@bbva.bancomer.com](mailto:researchmexico@bbva.bancomer.com) | [www.bbvaesearch.com](http://www.bbvaesearch.com) | [Síguenos en Twitter](#)

#### Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.