

Bancos Centrales

Banxico mantiene la tasa monetaria sin cambio en 3.0% y los balances de riesgos sin movimiento

Iván Martínez Urquijo

Para Banxico, el posible aumento de la tasa monetaria en EE.UU. y su repercusión sobre el tipo de cambio se mantienen como los riesgos más relevantes para la consecución y consolidación de la convergencia de la inflación al objetivo

- Banxico asocia directamente la holgura que prevalece en la economía con la caída en la inflación, la cual se ha registrado en un entorno de depreciación cambiaria. Respecto al traspaso del tipo de cambio a los precios sostiene que está dentro de lo esperado y no ha dado lugar a efectos de segundo orden.
- Los pronósticos de inflación también se asocian a la debilidad de la demanda en los próximos trimestres, lo que genera que el banco central se muestre más seguro de que la inflación se mantendrá por debajo de (y no “cerca de” como se señalaba en comunicados previos) 3.0% durante el resto del año.
- Respecto a los riesgos al alza para la inflación y ante los niveles bajos que ha registrado esta variable se precisa que lo que ocupa la atención de Banxico es el posible traspaso del tipo de cambio a las expectativas de inflación.
- Sin cambios en el balance de riesgos de actividad doméstica Banxico destaca la caída de la producción industrial durante el primer trimestre y la falta de vigor de la recuperación de la inversión. Respecto al consumo mantiene, como en comunicados anteriores, que algunos indicadores parecen recuperarse.
- Valoración. El banco central enfatiza que no sólo busca la convergencia de la inflación con el objetivo de 3.0%, sino consolidarla. Al momento, el inicio del ciclo de aumentos de la tasa monetaria en EE.UU. y sus potenciales efectos adversos sobre la inflación representan el mayor riesgo para el logro de la meta, por lo cual consideramos que Banxico modificará su postura monetaria en sincronía con la Reserva Federal hacia el tercer trimestre del año. Aunque no se descarta que esta última retrase la primera subida de la tasa monetaria si la actividad económica en su país requiere más tiempo para repuntar. Cabe señalar que la diferencia en el nivel de las tasas monetarias entre México y EE.UU. y la debilidad del ciclo económico de México respecto al de EE.UU. podrían generar que el ritmo de alza de las tasas de referencia en México sea menor al de EE.UU.

Cuadro 1

Aspectos relevantes de los últimos comunicados

	30-abr-15	04-jun-15	Valoración*
Contexto Global	<ul style="list-style-type: none"> La economía mundial ha seguido presentando un comportamiento débil. En EEUU el dinamismo de la economía se moderó. El balance de riesgos para el crecimiento de la economía mundial y el correspondiente a la inflación se mantienen sin cambios. 	<ul style="list-style-type: none"> La economía de EE.UU. se contrajo durante el 1T en respuesta a factores temporales. Hay consenso de que la primer alza de la FED será postergada y de que el ritmo de alzas será gradual. El balance de riesgos para el crecimiento de la economía mundial y el correspondiente a la inflación se mantienen sin cambios. 	Tono más relajado
Actividad Económica	<ul style="list-style-type: none"> El balance de riesgos para el crecimiento continúa inclinado a la baja. La actividad económica sigue presentando un crecimiento moderado. Persisten condiciones de holgura en la economía Algunos indicadores del consumo parecen registrar cierta recuperación. 	<ul style="list-style-type: none"> El balance de riesgos para el crecimiento continúa se mantiene sin cambio. La actividad económica sigue presentando un crecimiento moderado. Persisten condiciones de holgura en la economía Algunos indicadores del consumo parecen registrar cierta recuperación. 	Tono más relajado
Inflación	<ul style="list-style-type: none"> Balance de riesgos sin cambios respecto a la decisión anterior La evolución de la inflación sigue siendo favorable durante 2015 Hasta ahora el efecto de la depreciación del peso sobre los precios ha sido conforme a lo previsto. Persistencia de una tendencia depreciatoria del tipo de cambio, principal factor de riesgo al alza. Se prevé que la inflación general se mantendrá cerca de 3.0% en los próximos meses 	<ul style="list-style-type: none"> Balance de riesgos sin cambios. Ante la ausencia de presiones de demanda la inflación se ha situado por debajo de 3.0%, a pesar de la depreciación cambiaria. El efecto de la depreciación del peso sobre los precios ha sido conforme a lo previsto. Contaminación de las expectativas por depreciación cambiaria, principal riesgo al alza. Se prevé que la inflación general se mantendrá por debajo de 3.0% en los próximos meses 	Tono cauteloso
Decisión de Política	0.00	0.00	
Fondeo	3.00	3.00	

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

Fuente: BBVA Research con base en los comunicados de política monetaria de Banxico.

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.