

Bancos Centrales

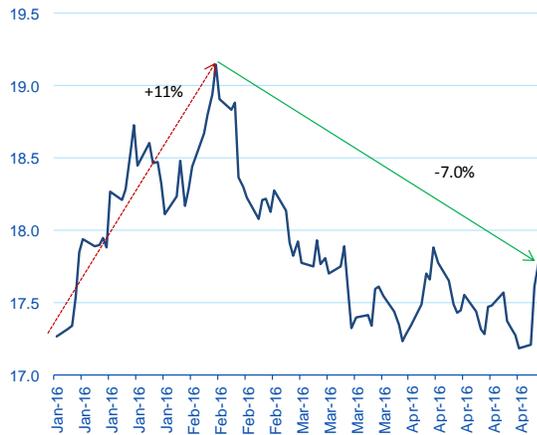
El fondeo permanece en 3.75%. Tono cauteloso ante el deterioro del entorno global

Iván Martínez Urquijo

Banxico se mantiene a la expectativa ante un entorno global que se deteriora

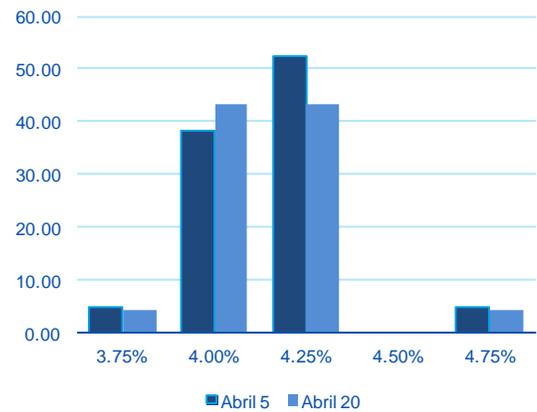
- Con pocos cambios significativos respecto al comunicado del 18 de marzo, Banxico se muestra más pesimista en cuanto al entorno global, dada la debilidad del crecimiento en EE.UU. y el estancamiento del comercio mundial. Mantiene su advertencia de que no pueden descartarse nuevos episodios de volatilidad ante los riesgos que implica la incertidumbre sobre desempeño futuro de la economía china, el desequilibrio en el mercado petrolero y la posibilidad de una descompresión desordenada de primas por plazo ante el proceso de normalización en EE.UU.
- Respecto a la política monetaria en EE.UU. el comunicado señala que se anticipa una trayectoria más gradual de incrementos futuros de la tasa de fondos federales. En cuanto a la política monetaria acomodaticia de algunos bancos centrales de países avanzados añade que pareciera estar perdiendo efectividad para apoyar la actividad y pudiera provocar riesgos significativos para la estabilidad.
- En materia de actividad doméstica, como se esperaba, el balance de riesgos no se modificó a pesar de que las cifras preliminares del PIB durante el primer trimestre resultaron por encima de lo esperado. Esto ante el comportamiento desfavorable de la demanda externa y la debilidad de la inversión fija bruta. La mención sobre la gradual disminución de la holgura en la economía, de acuerdo con algunos indicadores, se introdujo de nuevo en el comunicado.
- El balance de riesgos de inflación se mantuvo sin cambios, aun cuando las condiciones inflacionarias continúan siendo favorables. Los efectos de segundo orden derivados de la depreciación cambiaria siguen sin observarse y las expectativas de mediano y largo plazo se mantienen ancladas. En cuanto a las previsiones se precisa que se espera que la inflación supere transitoriamente el 3.0% durante los últimos meses del año.
- El llamado a las autoridades a mantener fundamentos macroeconómicos sólidos como fuente de diferenciación de otras economías emergentes, vía un menor riesgo país, se repitió como en comunicados y minutas anteriores.
- **Valoración.** El banco central adopta una postura de “esperar y ver” ante las renovadas preocupaciones en los mercados sobre el ciclo global, que a su vez han generado un repunte en la volatilidad, tal y como lo había advertido Banxico. En este contexto consideramos que la sincronización de la política monetaria con la de la Reserva Federal es el escenario más probable ante la perspectiva de mantener el *spread* actual con la tasa de fondos federales para así reducir riesgos en cuanto a posibles movimientos abruptos del tipo de cambio. En particular, se espera que el próximo movimiento de la tasa de fondeo tenga lugar hacia el segundo semestre del año

Gráfica 1
Tipo de cambio (ppd)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg.

Gráfica 2
Expectativa de la tasa de política monetaria para finales de 2016 (% analistas)



Fuente: BBVA Research con datos de Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros.

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.