

Flash México

A pesar del tono de mayor preocupación en actividad y la mejora en el balance de riesgos de inflación, un recorte adicional de Banxico parece depender de un deterioro mayor de la actividad

Considerando el balance de riesgos de actividad e inflación de la lectura del comunicado se podría intuir un tono que anticipa un relajamiento adicional, sin embargo, el párrafo de política monetaria no contiene señales que sugieran un recorte inminente en el futuro cercano como sí las tenía el comunicado de enero. No obstante, será crucial el desempeño de la actividad en los próximos meses.

- El tono en materia de actividad doméstica es aun más negativo que el del comunicado anterior, en particular al destacar la “**rapidez y profundidad**” de la desaceleración que han elevado los **riesgos a la baja**.
- La valoración de inflación es más positiva al mencionar explícitamente que el balance de riesgos ha mejorado. No obstante, destaca que al mencionar los riesgos al alza (nuevos cambios en precios relativos) señalen que su efecto sería transitorio dado “el claro antecedente de la negativa del Instituto Central de acomodar los efectos de segundo orden”.
- El párrafo de política monetaria no contiene cambios relevantes respecto al comunicado anterior, salvo la referencia a la volatilidad de los mercados financieros internacionales.
- Considerando que el párrafo de política monetaria no parece abrir la puerta a un relajamiento adicional en el futuro cercano, la probabilidad del recorte adicional en septiembre que anticipa nuestro escenario se ha reducido. Hacia delante esta probabilidad podría incrementarse por una mayor debilidad de la economía en los próximos meses y/o un tensionamiento relativo de la postura monetaria.

Tabla 1

Aspectos relevantes de los últimos comunicados

	jun-13	jul-13	Valoración*
Contexto Global	<ul style="list-style-type: none"> • Balance de riesgos para el crecimiento mundial mantiene importantes riesgos a la baja • La actividad económica mundial ha mostrado mayor debilidad • Se prevé un panorama inflacionario de menor inflación en la mayoría de los países 	<ul style="list-style-type: none"> • Prevalecen riesgos a la baja para el crecimiento económico mundial • La actividad económica mundial ha seguido desacelerándose • Se prevé un panorama de inflación mundial baja 	Se mantiene cautela por riesgos a la baja en actividad global. Continúa optimismo en inflación global
Actividad Económica	<ul style="list-style-type: none"> • Los riesgos a la baja para la actividad económica en México se han intensificado • La actividad ha registrado una desaceleración importante 	<ul style="list-style-type: none"> • Los riesgos a la baja para la actividad económica en México se han elevado, dada la rapidez y profundidad de la desaceleración • La desaceleración se acentuó de manera importante en el 2T13 por una considerable desaceleración de las exportaciones y debilidad de la demanda interna. • Diversos indicadores de holgura se han ampliado 	Mayor preocupación por la profundización de la desaceleración
Inflación	<ul style="list-style-type: none"> • Se prevé una ligera disminución de la inflación en junio y que la trayectoria descendente se intensifique a partir de julio. Se ubicará entre 3 y 4% en 2S 13 y cerca de 3% en 2014. • Inflación subyacente se mantendrá incluso por debajo de 3% en la mayor parte de 2013 y 2014. • Prevalecen riesgos al alza (choques de oferta); posibilidad de que se acentúe la debilidad económica es un riesgo a la baja e incluso podría mitigar en cierta medida los riesgos al alza 	<ul style="list-style-type: none"> • El balance de riesgos para la inflación ha mejorado • No se anticipa que la reciente depreciación de la moneda genere presiones inflacionarias por holgura y bajo traspaso inflacionario • Se mantienen las previsiones de la trayectoria descendente de la inflación 	Mejora en el balance de riesgos
Decisión de Política	0.00	0.00	No parecen abrir la puerta a un recorte adicional
Fondeo	4.00	4.00	

* 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

Javier Amador
javier.amador@bbva.com

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | www.bbvaesearch.com | [Siguenos 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.