

Flash Banxico

Tasa de fondeo se mantiene en 3.5%. Tono relajado dada la ausencia de una clara recuperación de la actividad doméstica

- Banxico destaca que la desaceleración de la actividad se ha extendido hacia principios de 2014 al no observarse una clara recuperación en los diferentes componentes de la demanda agregada. Esto contrasta con el comunicado anterior en el que mencionó que la actividad mostraba una recuperación gradual y en el que incluso enfatizó la mejora en el balance de riesgos de actividad. En este sentido, el banco central subraya en su párrafo de política que seguirá con particular atención la evolución del grado de holgura en la economía.
- El comunicado señala una mejora en el balance de riesgos de inflación ante la caída en la inflación general y subyacente, así como en las expectativas a corto plazo.
- En lo que toca a la actividad económica mundial prevalecen importantes riesgos a la baja, aunque se mantienen las mejoras en las perspectivas de crecimiento económico.
- Valoración: Una vez que la evolución reciente de la inflación confirma la ausencia de efectos de segunda ronda sobre los precios derivados del alza de impuestos, la preocupación sobre la actividad vuelve al centro de la comunicación del banco central para darle un tono más relajado al comunicado. Considerando esta comunicación, las condiciones económicas actuales y el escenario económico de BBVA Research, mantenemos nuestra perspectiva de pausa monetaria prolongada. Cabe señalar que es posible que la inflación retome relevancia en la comunicación hacia el verano, pues se espera que esta se incremente a alrededor de 4.5% resultado de un efecto base. No obstante, dada la naturaleza transitoria de esta alza no anticipamos cambio alguno en la tasa monetaria.

Cuadro 1

Aspectos relevantes de los últimos comunicados

	31-ene-14	21-mar-14	Valoración*
Contexto Global	<ul style="list-style-type: none"> • Mejoran las perspectivas de crecimiento económico mundial • Panorama complicado para las economías emergentes • Persisten riesgos a la baja • Se anticipa baja inflación mundial 	<ul style="list-style-type: none"> • Mejoran las perspectivas de crecimiento económico mundial • Expectativas de crecimiento de economías emergentes han disminuido • Persisten riesgos a la baja • Se anticipa baja inflación mundial 	Se mantiene cautela por riesgos a la baja en actividad global. Continúa optimismo en inflación global
Actividad Económica	<ul style="list-style-type: none"> • El balance de riesgos para el crecimiento de la actividad productiva ha mejorado • La recuperación gradual continúa • Prevalecen condiciones de holgura que se mantendrán por algún tiempo. 	<ul style="list-style-type: none"> • El balance de riesgos para el crecimiento de la actividad económica no ha mejorado de manera notoria • Todavía no se observa una clara recuperación en los diferentes componentes de la demanda agregada • Prevalecen condiciones de holgura 	Tono más relajado por lenta recuperación
Inflación	<ul style="list-style-type: none"> • Deterioro del balance de riesgos • Se prevé que la inflación cierre el 2014 dentro del intervalo de variabilidad del objetivo de inflación. Para 2015 se prevé que permanezca ligeramente por arriba de 3%. • Se prevé que el reciente aumento de la inflación sea transitorio y no afecte el proceso de formación de precios. • El riesgo de efectos de segunda ronda no se puede descartar. 	Mejora del balance de riesgos con base en: <ul style="list-style-type: none"> • Ausencia de efectos de segundo orden • Evolución de la inflación y sus expectativas apoyan la previsión de que su aumento en meses previos ha sido transitorio y no se anticipa que afecte el proceso de formación de precios. 	Tono algo más relajado
Decisión de Política Fondeo	0.00 3.50	0.00 3.50	Pausa monetaria prolongada

* 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 | www.bbvaresearch.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.