

Flash Banxico

México

Tras el informe de inflación de Banxico mantenemos nuestra perspectiva de bajada de fondeo en Diciembre

Banxico. Informe de inflación Julio-Septiembre 2011

- **Actividad.** El Banco de México redujo nuevamente su pronóstico de crecimiento para 2011 y 2012 en 0.3 y 0.5pp, respectivamente. Esto es, para 2011 espera un crecimiento real de entre 3.5 y 4%, mientras que para 2012 el intervalo se ubica entre 3 y 4%. La reducción obedece principalmente a la revisión a la baja del crecimiento de EEUU. De esta forma Banxico prevé que las condiciones de holgura en la economía se mantengan y la brecha de producto se cierre más lentamente, con lo cual no se esperan presiones de demanda sobre los precios durante 2012.
- **Inflación.** Ajustes marginales a su pronóstico, el cual no registra cambios cualitativos, pues se mantiene la postura de que la inflación se encuentra acotada por la holgura en los mercados de factores, particularmente el de trabajo. Adicionalmente, se destaca el hecho de que el traspaso del tipo de cambio a la inflación parece haberse reducido y que los precios de las materias primas, causantes de las mayores presiones inflacionarias observadas en los últimos trimestres, han comenzado a reducirse.
- **Riesgos.** En materia de actividad, la problemática situación fiscal de algunos países europeos, así como las debilidades estructurales de la economía de EEUU podrían reducir la demanda externa. Así mismo, no está descartado que se dé un evento extremo en los mercados financieros que afecte de manera negativa a la actividad económica. En materia de inflación, en el corto plazo, un choque de oferta en las materias primas que genere un alza en los precios de los granos o una depreciación que altere el proceso de formación de precios constituyen los riesgos al alza.
- **Valoración.** Sin grandes cambios en el tono de su mensaje respecto a su último comunicado y a la minuta correspondiente, Banxico reduce sus pronósticos de crecimiento para 2011 y 2012 y marca un sesgo negativo en caso de un deterioro adicional de la economía mundial. Este informe apoya nuestra perspectiva de una reducción en la tasa de fondeo en diciembre de 2011, siempre y cuando el tipo de cambio y su volatilidad no generen presiones sobre los precios.

Cuadro 1

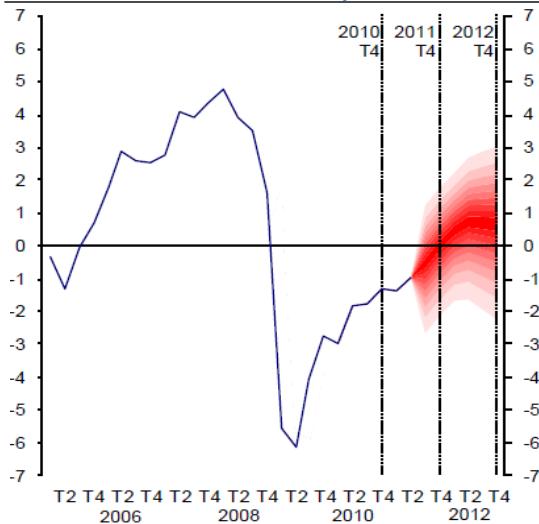
Marco macroeconómico del Banco de México

	Informe 1T2011		Informe 2T2011		Informe 3T2011	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Crecimiento EEUU (% anual)*	2.7	3.2	1.8	2.5	1.8	2.1
Crecimiento México (% anual)	(4.0-5.0)	(3.8-4.8)	(3.8-4.8)	(3.5-4.5)	(3.5-4.0)	(3.0-4.0)
Empleo (miles asegurados IMSS)	(600-700)	(600-700)	(575-675)	(575-675)	(560-620)	(500-600)
Cuenta Corriente (% PIB)	1		1.1		1.0	1.4
Memorandum previsión crecimiento México BBVA Research PIB (% anual)	4.7	3.8	4.1	3.8	3.8	3.3

*Consenso de los analistas encuestados por Blue Chip

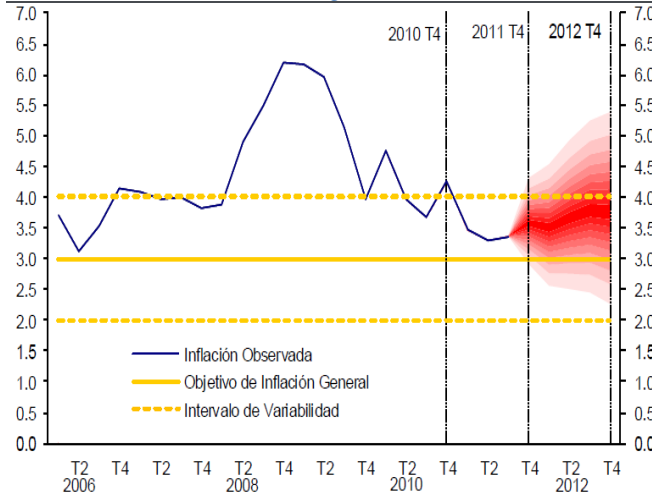
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 1

Gráfica de abanico: Brecha de producto

Fuente: Banxico

Gráfica 2

Gráfica de abanico: Inflación general anual

Fuente: Banxico

Pedro Uriz Borrás
pedro.uriz2@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 | 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 sujetos 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.