

Flash Banxico

Banxico mantendrá la tasa sin cambio en 3.5% y el tono relajado ante datos de actividad económica por debajo de lo esperado

- Ante la ausencia de una recuperación clara de la demanda doméstica se espera que Banxico mantenga el mensaje de deterioro del balance de riesgos de actividad económica.
- La caída de la inflación y sus expectativas hacen prever que señalará una mejora en el balance de riesgos en esta variable.
- En un entorno de holgura económica que mantiene ausentes las presiones de demanda sobre los precios consideramos que la pausa monetaria se mantendrá por el resto del año

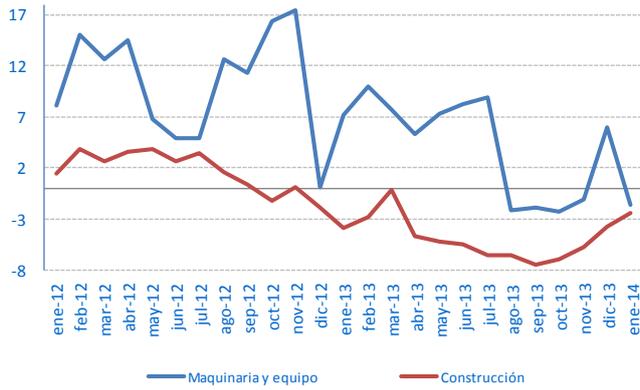
Desde la última reunión de política monetaria los datos sugieren que el crecimiento del primer trimestre será algo más débil a lo esperado al inicio del año. El crecimiento de la actividad doméstica se mantiene influido por la debilidad de la inversión y el consumo, que en parte podrían estarse viendo afectados por la entrada en vigor de las nuevas medidas fiscales. Los datos más recientes señalan que la inversión en construcción del mes de enero se recuperó ligeramente, aunque aun muestra una caída a tasa anual (- 2.4% a/a). Mientras que el crecimiento de la inversión en maquinaria y equipo en este mismo periodo se volvió a tornar negativo (-1.6% a/a), de manera similar a lo observado durante la segunda parte de 2013. En materia de consumo, las ventas al menudeo de febrero sorprendieron también a la baja (-1.7% a/a). Estas caídas sugieren que la desaceleración de la demanda interna persiste aun cuando el gasto de gobierno se ha incrementado anualmente casi en 20% real al mes de febrero, y las exportaciones hacia EEUU se han acelerado a casi 10% anual en ese mismo mes, una vez que quedó atrás el periodo invernal. En suma, la mejora moderada en la economía está proviniendo de la demanda externa, mientras que la demanda interna continua rezagada.

En materia de precios, la debilidad de la demanda interna ha contribuido al regreso de la inflación a niveles por debajo de 4.0%. Esto junto con la reducción de los riesgos de efectos de segundo orden derivados de los cambios fiscales, ha llevado a los analistas a reducir sus expectativas de inflación, especialmente las de fin de año. Como consecuencia el mercado también ha ajustado su expectativa del próximo movimiento de la tasa de política monetaria retrasándolas nuevamente hacia el segundo semestre del 2015. Dado este comportamiento favorable en lo que respecta al crecimiento de los precios y sus expectativas esperamos que Banxico mantenga la mejoría del balance de riesgos de inflación en su próximo comunicado.

Hacia adelante esperamos que el repunte de la economía de EEUU impulse la demanda externa, la cual junto con la recuperación del gasto e inversión pública se reflejaría en un crecimiento superior en lo que resta del año. Por su parte, consideramos que el alza transitoria de la inflación durante el verano será menor a lo anticipado previamente y que la inflación cerrará el año en alrededor de 3.7%. Este contexto de holgura e inflación a la baja reafirma nuestra expectativa de una pausa monetaria prolongada.

Gráfica 1

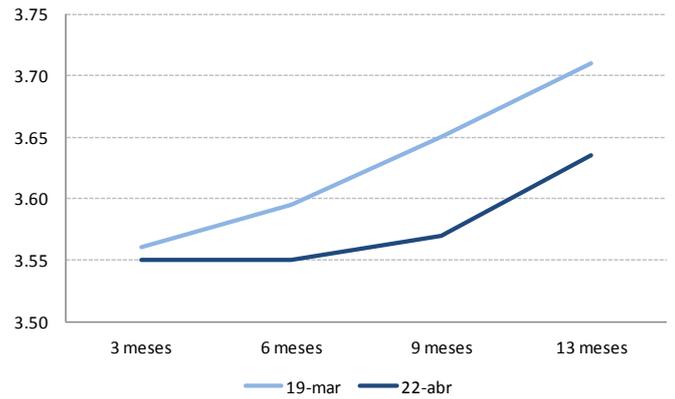
Componentes de la inversión (var. % a/a)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 2

Tasa de política monetaria implícita en la curva de swaps de tasa de interés (% a/a)



Fuente: BBVA Research con datos de Valmer

Arnoldo López M
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.bbva.com | [Síguenos 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.