

Flash México

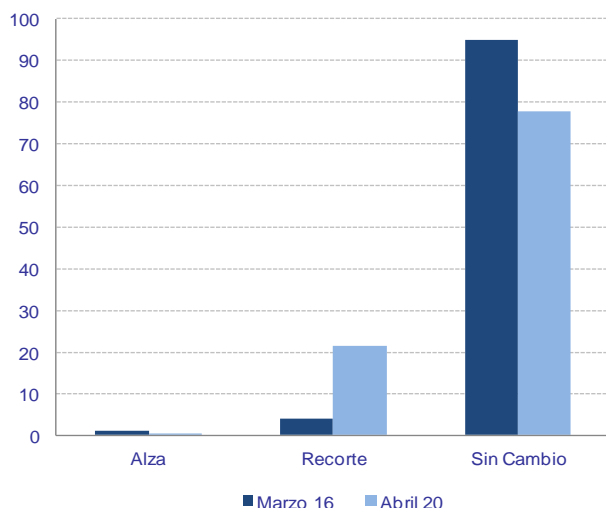
Tasa de fondeo sin cambio. Tono del comunicado más acomodaticio, que abrirá la posibilidad de un recorte

- Los datos más recientes de inflación apoyan la postura de un recorte de la mayoría de los miembros de la Junta de gobierno.
- La persistencia de la inflación subyacente alrededor el 3.3% y el nivel de las expectativas de mediano plazo alrededor del 3.5% se mantienen, lo que apoya la postura del resto de la junta que no considera urgente reducir la tasa.
- El tono del comunicado de la FED no supone una perspectiva de mayor tensionamiento relativo de la política monetaria mexicana, lo que contribuye a mantener la pausa.
- En nuestra opinión la Junta de Gobierno de Banxico mantendrá el fondeo en 4.5% y adaptará el anuncio de política monetaria hacia un tono más acomodaticio, cercano al de la minuta anterior. Dicho tono abre la posibilidad de un recorte si se consolidan los buenos datos de inflación y se observa una moderación del crecimiento doméstico.

La incertidumbre en torno a la posibilidad de un recorte de la tasa de fondeo en la reunión de política monetaria del próximo viernes se mantiene, en vista de que la información reciente no da un balance totalmente a favor de ninguna de las dos posturas al interior de la Junta de Gobierno. Por un lado, los datos más recientes de inflación apoyan la postura de los miembros que consideran aconsejable un recorte. Sin embargo, la mejoría de la inflación se acumula en sus componentes más volátiles, sin que el INPC subyacente o las expectativas de medio y largo plazo de los precios se encuentren en el objetivo del 3%.

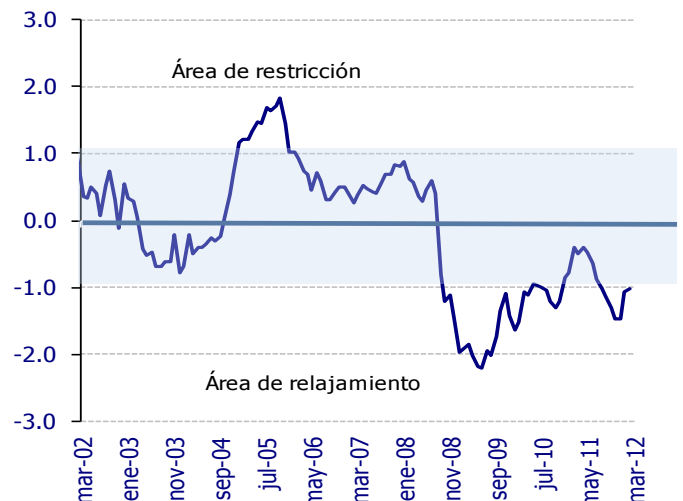
Por otro lado, el tono ligeramente menos acomodaticio del comunicado de la Reserva Federal de los EEUU mantiene su mención de un crecimiento moderado y una recuperación gradual del empleo, además de anticipar una paulatina mejora futura de la actividad tras unos trimestres de moderación. Esto reduce la perspectiva de una nueva ronda de estímulo monetario y, con ello, de un mayor tensionamiento relativo de México. Aunado a esto, y tal y como se mencionó en anteriores publicaciones, el debate al interior de la Junta de Gobierno acerca de los costos en términos de credibilidad de un posible recorte en un entorno con inflación y sus expectativas por encima del objetivo de 3 por ciento, es un elemento que se debe tomar en cuenta. Por lo tanto, ante esta serie de argumentos en ambos sentidos, mantenemos nuestra postura de que la tasa de política monetaria se mantendrá sin cambios en 4.5 por ciento. No obstante, pensamos que, con base en una mejora en el balance de riesgos de inflación, el tono del anuncio de política monetaria podría ser más acomodaticio, en línea con lo mostrado en la última minuta. Además y, a diferencia del anuncios anteriores, podría dejar más en claro la posibilidad de un recorte preventivo en caso de una caída significativa de la actividad.

Gráfica 1
Probabilidad promedio de un movimiento de la tasa en la próxima reunión de política monetaria del 27 de abril (%)



Fuente: Reuters

Gráfica 2
Índice de condiciones monetarias



Fuente: BBVA Research

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.