Flash Banxico

México

Banxico mejora su perspectiva de actividad en un Informe de Inflación consistente con la pausa monetaria

Banxico. Informe de inflación Enero - Marzo 2012

- **Actividad**. El Banco de México modifica ligeramente al alza su estimación de crecimiento económico para 2012. La estimación pasa de un rango de entre 3.0% y 4.0% del informe de inflación del 4T11 a un rango de entre 3.25% y 4.25% en el informe actual. Para 2013 se mantiene la estimación de que el PIB crezca entre 3.0% y 4.0%. El incremento en la estimación de 2012 obedece principalmente a la ligera mejoría de las perspectivas de crecimiento de EEUU. De manera similar a lo observado en comunicaciones anteriores, el instituto central reiteró que espera que se mantengan las condiciones de holgura en la economía y que la velocidad de cierre de la brecha de producto se ha reducido, con lo cual no se esperan presiones de demanda sobre los precios.

- **Tipo de cambio**. De manera similar a los anuncios de política monetaria de octubre a enero, en la conferencia de prensa para presentar el informe, el instituto central reiteró que en la medida que se reduzca la volatilidad en los mercados financieros el tipo de cambio tendería a apreciarse en concordancia con los fundamentales de la economía mexicana. Finalmente, también en la conferencia de prensa, se mencionó que, al momento, las condiciones de liquidez del mercado cambiario reflejan un funcionamiento ordenado del mismo. En todo caso, no se prevén cambios en las subastas de dólares establecidas por la Comisión de Cambios en noviembre de 2011.

- **Inflación**. Se destaca que la inflación experimentó una importante reducción desde febrero, la cual si bien se debe a factores volátiles primordialmente, ratifica el carácter transitorio del repunte inflacionario de finales del 2011. También se destaca que si bien los precios de las mercancías han aumentado más en relación a los de los servicios por causa de la depreciación del peso, el traspaso del tipo de cambio ha sido muy bajo y considera que sus efectos también serán transitorios. Adicionalmente menciona que dada la holgura en la economía mexicana no se anticipan presiones de demanda. Finalmente estima que la inflación se ubicará en un intervalo entre 3.0% y 4.0% en 2012 y 2013 pero adelanta que durante el próximo año podría ubicarse en la parte inferior de dicho intervalo de disiparse los efectos alcistas por los ajustes de precios relativos. En cuanto a la inflación subyacente estima que durante 2012 esta sea próxima a 3% y que durante 2013 esta oscilará en torno a dicho nivel debido a que espera que se desvanezcan choques que han experimentado alimentos como la tortilla de maíz.

- **Riesgos**. En materia de actividad, los riesgos a la baja se concentran en la posibilidad de que la economía de EEUU crezca a menores tasas a las anticipadas, en el deterioro de la crisis de deuda en Europa y su posible contagio al sistema financiero de EEUU, así como un incremento en la volatilidad de los mercados financieros que reduzca la entrada de flujos. En materia de inflación, en el corto plazo, un incremento en los precios agropecuarios derivado de las condiciones de sequía o una depreciación persistente que altere el proceso de formación de precios constituyen los riesgos al alza. Mientras que una actividad económica menor a la esperada es el principal riesgo a la baja.

- **Valoración**. Sin cambios significativos en el tono de su mensaje respecto a su último comunicado y a la minuta correspondiente, Banxico incrementa ligeramente su pronóstico de crecimiento para 2012. Con respecto a su pronóstico de inflación, al igual que Banxico, pensamos que la inflación se mantendrá entre 3.0% y 4.0% en 2012 y 2013, aunque en nuestro escenario no contemplamos como lo más probable que la inflación se aproxime al 3.0% el próximo año, dada la persistencia mostrada hasta el momento. En suma, consideramos que este informe sigue apoyando la perspectiva de pausa monetaria.

Cuadro 1

Marco macroeconómico del Banco de México

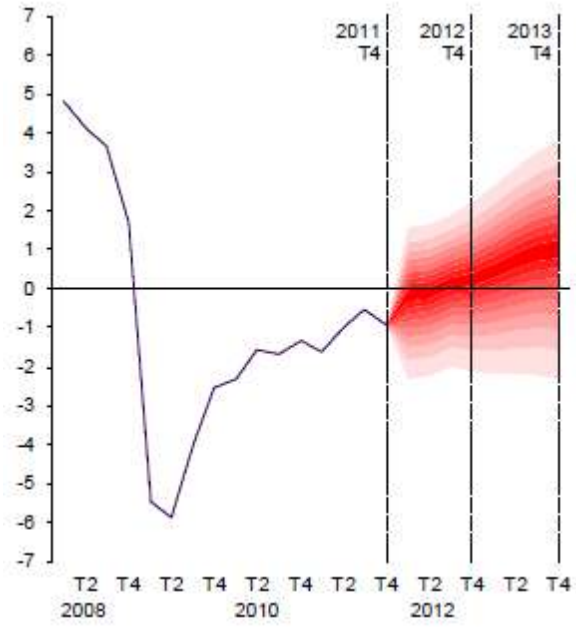
	Informe 2T2011		Informe 3T2011		Informe 4T2011		Informe 1T2012		
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2013
Crecimiento EEUU (% anual)*	1.8	2.5	1.8	2.1	-	2.2	2.6	2.3	2.5
Crecimiento México (% anual)	(3.8-4.8)	(3.5-4.5)	(3.5-4.0)	(3.0-4.0)	3.9	(3.0-4.0)	(3.0-4.0)	(3.25-4.25)	(3.0-4.0)
Empleo (miles asegurados IMSS)	(575-675)	(575-675)	(560-620)	(500-600)	-	(500-600)	(500-600)	(540-640)	(500-600)
Cuenta Corriente (% PIB)	1.1	1.6	1.0	1.4	0.7	1.2	1.4	1.0	1.3
Memorarndum previsión crecimiento México BBVA Research PIB (% anual)	4.1	3.8	3.8	3.3	3.8	3.3	2.0	3.7	3.0

*Consenso de los analistas encuestados por Blue Chip

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 1

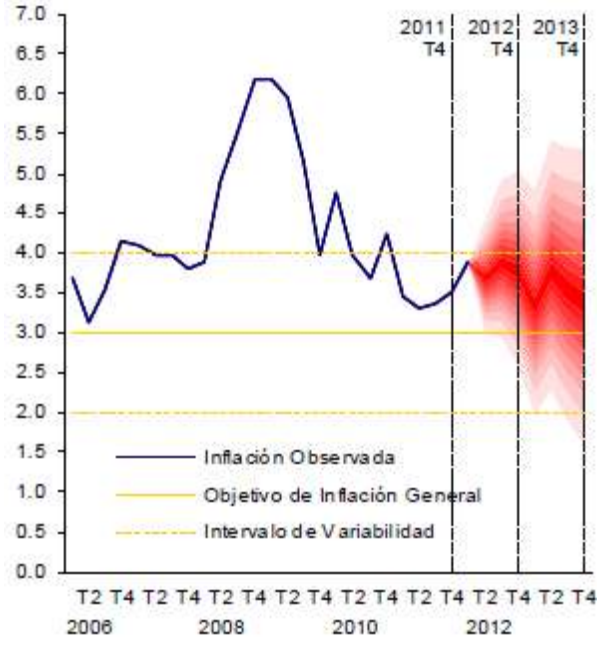
Gráfica de abanico: Brecha de producto



Fuente: INEGI y Banxico

Gráfica 2

Gráfica de abanico: Inflación general anual



Fuente: INEGI y Banxico

Pedro Uriz Borras
pedro.uriz2@bbva.com

Iván Martinez 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 el Serviscio 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.