

Flash México

Banxico: sin cambios y con la atención puesta en el exterior

- Considerando el incremento de la volatilidad financiera en Europa y los datos por debajo de lo esperado en actividad y empleo de EEUU, el ligero repunte de la inflación y la depreciación cambiaria no modifican un balance de riesgos neutral sobre los precios.
- La pausa monetaria continuará lo que resta del año, aunque reiteramos que la posibilidad de un recorte aumenta considerablemente en caso que el balance de riesgos de actividad doméstica se deteriore en un entorno externo adverso e incierto.

Desde la última reunión de la Junta de Gobierno de Banxico el entorno externo de la economía mexicana se ha caracterizado por un incremento en la volatilidad de los mercados financieros por el agravamiento de la crisis del euro y, más recientemente, por datos de empleo y actividad por debajo de lo esperado en EEUU. Estos factores se reflejaron en una depreciación del peso contra el dólar del orden de 7.54% del 27 de abril a la fecha. En el plano doméstico, el crecimiento del PIB del primer trimestre resultó por encima de lo esperado (1.3% vs 0.8% t/t), mientras que la inflación se situó en 3.7 por ciento en la primera quincena de mayo, luego de que el descenso de la inflación no subyacente fuera menor al esperado y la inflación subyacente registrara un ligero repunte.

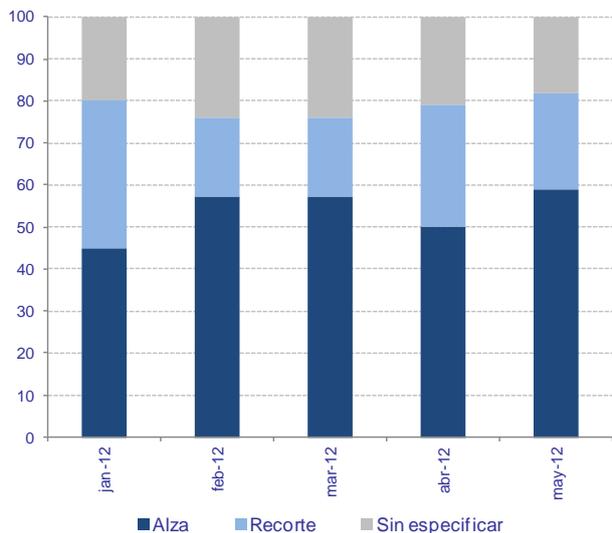
En este entorno, esperamos que Banxico mantenga la tasa de política monetaria en 4.5% y se mantenga a la espera de mayor información sobre el entorno externo en las próximas semanas. Consideramos que Banxico enfatizará la existencia de riesgos a la baja derivados de la crisis financiera en Europa y la posibilidad de una moderación cíclica en EEUU. Así mismo, esperamos que haga referencia a la incertidumbre fiscal y los problemas estructurales de EEUU, todo lo cual mantendrá las condiciones de holgura en esta economía. Por otro lado, en materia de actividad doméstica, si bien los datos más recientes han sorprendido al alza, esperamos que se mantenga el mensaje de los dos últimos comunicados de resistencia de la economía ante el adverso e incierto entorno externo. En lo que concierne a la inflación, si bien el reciente repunte podría llevarla a niveles alrededor del 4% en los próximos meses, la ausencia de presiones de demanda y los riesgos a la baja en materia de actividad asociados a la situación internacional, hacen previsible que se mantenga un balance de riesgos neutral sobre los precios. Por último, **dada la reciente depreciación del tipo de cambio, la cual ha relajado las condiciones monetarias, es posible que se reitere, al igual que en los comunicados del último trimestre de 2011, que la cotización del tipo de cambio está anclada por los fundamentales de la economía y que ello reduce las perspectivas de un traspaso alcista a los precios domésticos.**

En suma, esperamos que Banxico no modifique la tasa de política monetaria y se mantenga muy atento al impacto del escenario externo, real y financiero, sobre el balance de riesgos de actividad y precios. Sin embargo, reiteramos que la posibilidad de un recorte se incrementaría en forma relevante en caso que la actividad doméstica se deteriore a e, lo que podría ocurrir de confirmarse la tendencia de los datos más recientes de actividad y empleo en EEUU.

En este sentido, algunos eventos próximos contribuirán a conformar las decisiones de Banxico. Entre ellos destacan la reunión de la Reserva Federal de EEUU, que anunciará su decisión de política monetaria el próximo 20 de junio, y el impacto en los mercados financieros del resultado de la elección parlamentaria en Grecia el 17 de junio. En la coyuntura actual, **el tono del comunicado de la FED y el nivel de compromiso del nuevo gobierno griego con las medidas de austeridad podrían influir de manera importante en la aversión global al riesgo, lo que repercutiría sobre las variables nominales y las expectativas económicas de México.**

Gráfica 1

Expectativa del próximo movimiento de la tasa de política monetaria (% analistas)



Fuente: Encuesta de expectativas de especialistas de mercados financieros. Banamex.

Arnoldo López M
arnoldo.lopez@bbva.com

Iván Martínez Urquijo
ivan.martinez.2@bbva.com

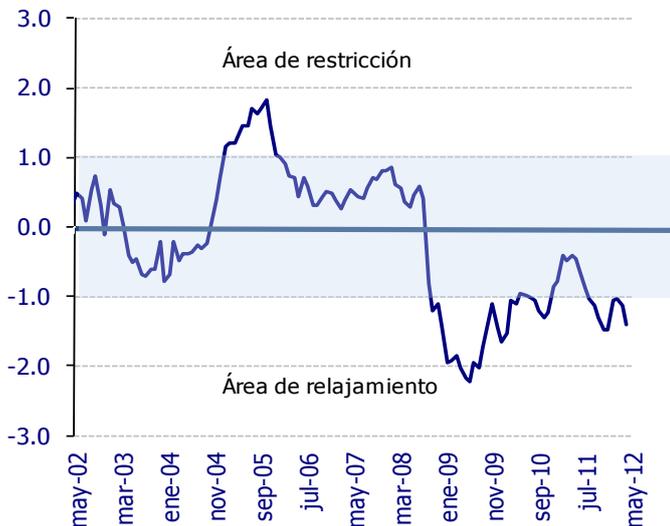
Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | www.bbva.com | Siguenos en Twitter

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.

Gráfica 2

Índice de condiciones monetarias



Fuente: BBVA Research