

Flash México

Banxico: Fondeo sin cambios en la reunión del próximo viernes.

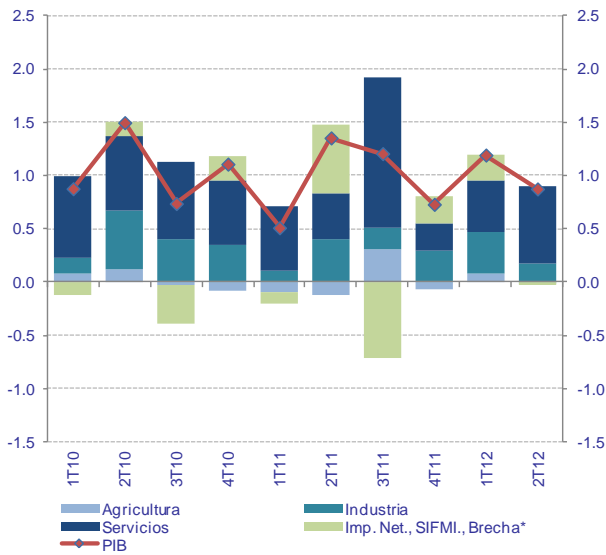
- Los riesgos de inflación al alza en el corto plazo y a la baja en el mediano plazo se mantienen. Los próximos anuncios de la FED y el BCE podrían contribuir a reducir los riesgos sobre la actividad global.
- La pausa monetaria continuará lo que resta del año. La posibilidad de un recorte continúa presente en un entorno externo que podría deteriorarse rápidamente dada la presencia de eventos de riesgo.

Desde la última reunión de política monetaria la incertidumbre sobre el entorno externo se ha mantenido sin cambios significativos, mientras los mercados se mantienen a la espera de las decisiones de política monetaria de la FED y el BCE. Si bien hacia finales de julio la expectativa de una nueva ronda de estímulo monetario por parte del BCE redujo los diferenciales de riesgo de los bonos españoles e italianos, así como la aversión al riesgo en general, aun se mantienen las dudas respecto a la entrada en vigor y los alcances de esta medida. Adicionalmente, la decisión de una corte alemana sobre la constitucionalidad del mecanismo de financiamiento europeo de largo plazo (ESM) para el próximo 12 de septiembre añade incertidumbre a la situación en Europa. En EEUU, mientras los datos mantienen signos de desaceleración, la limitada recuperación del empleo ha incrementado las posibilidades de una nueva ronda de estímulos monetarios, más aun luego de que el presidente de la FED adoptara un tono de mayor preocupación respecto a esta variable en su último discurso.

En el plano doméstico, el dato de crecimiento del PIB en el segundo trimestre sorprendió ligeramente al alza (0.9% t/t vs. 0.7% t/t esperado), aunque se ubicó por debajo del registrado en el primer trimestre (1.2% t/t), lo que señala que la actividad económica mantiene un ritmo de crecimiento moderado. Destaca el hecho de que el crecimiento del 2º trimestre haya estado sustentado en el crecimiento de la demanda interna, particularmente el sector servicios que registró un crecimiento de 1.2% t/t, mientras que los indicadores relacionados con el sector externo, si bien continúan con tendencia positiva, mantienen signos de desaceleración. Tal es el caso de las exportaciones manufactureras cuya tendencia es decreciente, aun con el fuerte crecimiento que ha registrado la producción automotriz. En materia de precios, la inflación se mantiene por encima de 4.0% como consecuencia del alza del precio de los granos, el brote de fiebre aviar y los altos precios del petróleo. En el corto plazo se espera que los riesgos al alza derivados del incremento de los precios de las materias primas se mantengan, sin embargo, dada la holgura en la economía, aun no se observan presiones de demanda sobre los precios, por lo cual se estima que la inflación termine el año por debajo del 4.0%. Cabe señalar que la sorpresa al alza de la inflación de los últimos meses generará un efecto comparación positivo el próximo año, el cual se traducirá en un efecto a la baja sobre la inflación en la segunda mitad de 2013, considerando que los choques de oferta ya se habrán moderado para esa fecha.

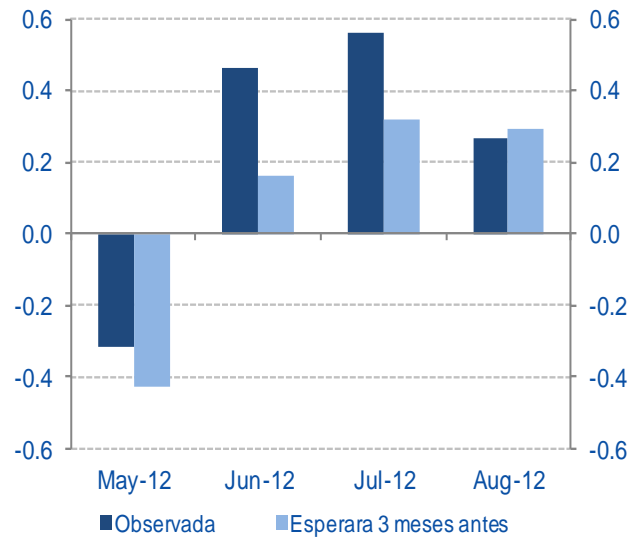
En suma, consideramos que en la medida que los riesgos al alza en inflación y a la baja en la actividad permanecen, mantenemos la previsión de pausa monetaria por el resto del año, con la posibilidad de recorte más adelante en caso de que la actividad se deteriore.

México: PIB
Var % t/t, y contribuciones



Fuente: BBVA Research e INEGI

Inflación esperada y observada (% var a/a)



Fuente: BBVA Research e INEGI

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](https://twitter.com/bbvaresearch)

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.