

Flash México

Banxico: La reciente caída de la inflación apoya la pausa monetaria

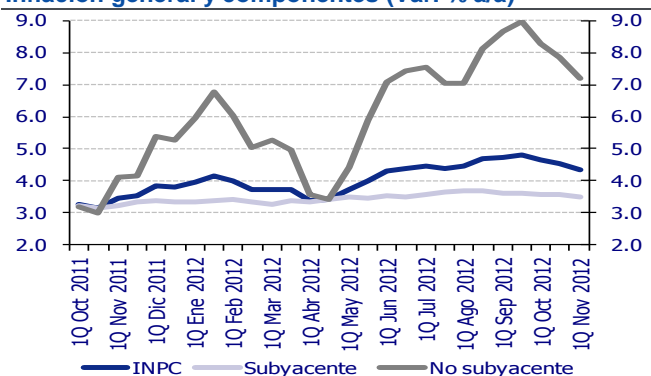
- La reducción de la inflación general y subyacente en línea con la expectativa de Banxico deja de lado por el momento el alza preventiva de la tasa de política monetaria.
- En un entorno en el que el crecimiento económico se está moderando y se espera que la reducción de la inflación continúe, la pausa monetaria debería mantenerse por un período prolongado.

Durante el último mes la inflación cayó de 4.64% a 4.36% a/a, mientras que el componente subyacente se redujo de 3.58% a 3.50%, movimientos que resultaron en línea con lo previsto por Banxico en su más reciente comunicado, lo que apoya el argumento acerca de la naturaleza transitoria de los choques de oferta. De esta forma, la trayectoria descendente de la inflación aunada a la falta de evidencia sobre la presencia de efectos de segunda ronda (la inflación del subcomponente de servicios bajó de 2.2% a 2.0%a/a y en general los aumentos salariales han sido moderados) son hechos que fortalecen la expectativa de que la pausa monetaria se mantendrá. No obstante, diversos riesgos para la inflación aún persisten, entre los que destacan una potencial alza en los precios agropecuarios y de las tarifas públicas. Estos riesgos en un contexto en el que la inflación se encuentra por arriba del objetivo contribuirán a que Banxico mantenga su tono restrictivo y el deterioro del balance de riesgos de inflación. Respecto a los riesgos inflacionarios cabe señalar que si bien algunas negociaciones salariales han registrado incrementos mayores a los que se habían presentado en el pasado, estos han estado limitados a un pequeño grupo del sector público, por lo cual no se espera que afecten el proceso de formación de precios.

En materia de actividad, el crecimiento se ha moderado desde 4.9% a/a en el primer trimestre hasta 3.3% a/a en el tercero, con lo cual se espera que el PIB cierre el 2012 con un crecimiento de alrededor de 3.7% a/a. Para 2013 se prevé que la moderación continúe hasta alcanzar cifras de crecimiento cercanas al 3.0% anual, lo que reduce la posibilidad de que se generen presiones por el lado de la demanda y de que se reduzca rápidamente la holgura en la economía. Aunado a esto, la incertidumbre que prevalece respecto al tamaño del ajuste fiscal para 2013 en EEUU contribuirá a que Banxico mantenga el deterioro en el balance de riesgos de actividad.

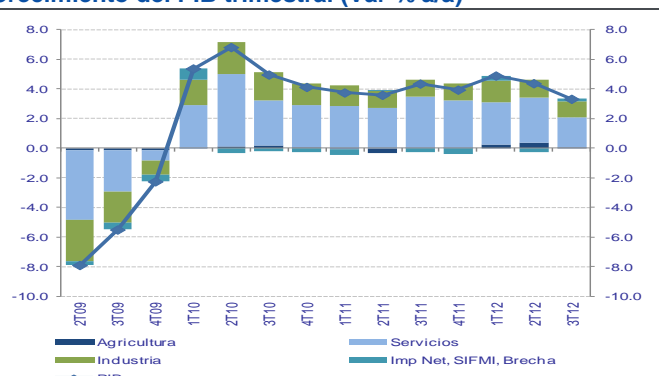
El escenario de BBVA Research apunta a una reducción de la inflación a niveles por debajo del 4.0% durante la primera mitad de 2013 y una moderación del crecimiento en torno a 3.0% anual el próximo año. Este escenario resulta consistente con una pausa monetaria prolongada. No obstante, en caso de que se materialicen los riesgos al alza de la inflación podría presentarse un incremento preventivo de la tasa de fondeo.

Gráfica 1
Inflación general y componentes (Var. % a/a)



Fuente: BBVA Research e INEGI

Gráfica 2
Crecimiento del PIB trimestral (Var % a/a)



Fuente: BBVA Research e INEGI

Arnoldo López M
arnoldo.lopez@bbva.com
Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F.

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