

Flash México

Se mantiene la pausa con un tono menos restrictivo

- **Caída reciente de la inflación como había previsto Banxico, falta de evidencia de efectos de segunda ronda** y ausencia de nuevos choques **atenúan los riesgos al alza de la inflación en el corto plazo**. Incluso se menciona que es probable que la inflación finalice el año por debajo de 4 por ciento.
- **Banxico** mantiene ligada su decisión de mantener la tasa monetaria a que la inflación continúe con su tendencia a la baja, sin embargo **ya no menciona la proximidad del ajuste**.
- El **balance de riesgos de actividad doméstica se deteriora marginalmente en el corto plazo** derivado principalmente del posible ajuste fiscal en EEUU, que actualmente ya genera efectos adversos sobre su inversión privada.
- **Se mantiene la perspectiva de pausa monetaria con base en un escenario de reducción de la inflación 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**. No obstante, en caso de materializarse los riesgos al alza de la inflación, se podría observar un incremento preventivo de la tasa de fondeo.

Tabla 1

Aspectos relevantes de los últimos comunicados

	26 de octubre	30 de noviembre	Valoración*
Contexto Global	<ul style="list-style-type: none"> • Balance de riesgos para el crecimiento mundial muestra un deterioro adicional • Destaca: i) Incertidumbre sobre el tamaño del ajuste fiscal en EEUU, y ii) Contracción de la actividad económica en la zona Euro 	<ul style="list-style-type: none"> • Se mantienen los riesgos a la baja sobre crecimiento mundial • Destaca: i) La posibilidad de un ajuste fiscal en EEUU ya está afectando su inversión privada. 	Se mantiene tono pesimista en actividad global con énfasis en EEUU
Actividad Económica	<ul style="list-style-type: none"> • Balance de riesgos para el crecimiento continuó deteriorándose como reflejo de la intensificación de los riesgos a la baja para la economía mundial y en particular para EEUU. 	<ul style="list-style-type: none"> • Balance de riesgos para el crecimiento se deteriora marginalmente en el corto plazo como reflejo de la intensificación de los riesgos a la baja para la economía mundial y en particular para EEUU. 	Se incrementan los riesgos a la baja
Inflación	<ul style="list-style-type: none"> • Si los cambios en la tendencia de la inflación general y subyacente no se confirman sería procedente un ajuste al alza en la tasa de referencia próximamente. • Los riesgos al alza se han incrementado en el corto plazo. En el mediano plazo las presiones se reducen. 	<ul style="list-style-type: none"> • Si los cambios en la tendencia de la inflación general y subyacente no se confirman sería procedente un ajuste al alza en la tasa de referencia. • Los riesgos al alza para el corto plazo se han atenuado en el margen. 	Caída de la inflación en línea con lo esperado sugiere una reducción de los riesgos de corto plazo
Decisión de Política	0.00	0.00	Tono menos restrictivo
Fondeo	4.50	4.50	

* Interpretación de BBVA Research sobre la opinión de Banxico de acuerdo al último comunicado de decisión de política monetaria

Fuente: BBVA Research and Banxico

Arnoldo López Marmolejo
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

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.