

Flash México

Se mantiene la pausa. Tono acomodaticio a partir de la caída de la inflación

- **Banxico pasa de un tono restrictivo a un tono acomodaticio a partir de la caída de la inflación y la mejora del balance de riesgos.** Se mantiene ligada la postura de política monetaria a la tendencia a la baja de la inflación, sin embargo ahora se advierte que de consolidarse esta tendencia **sería aconsejable una reducción de la tasa para facilitar el ajuste de la economía a una situación de menor crecimiento y menor inflación.**
- **Los riesgos a la baja sobre la actividad doméstica se mantienen,** derivados de un **balance de riesgos sobre el crecimiento económico mundial que mejora en el margen, pero continúa deteriorado.**
- El banco central destaca que espera una inflación general en 2013 por debajo de la registrada en 2012 y cerca del objetivo, mientras que su expectativa para la inflación subyacente está por debajo del 3.0%.
- A diferencia de la gradualidad para cambiar el tono de su comunicación en la reciente alza de inflación, Banxico retoma de manera pronta la posibilidad de una reducción en la tasa, situación que no se presentaba desde abril de 2012, antes de que surgieran los choques de oferta.
- A la luz del presente comunicado, **BBVA Research mantiene su perspectiva de pausa monetaria. No obstante, en un entorno de moderación del crecimiento económico, si la inflación se acerca al objetivo durante un periodo que permita confirmar que la inflación está contenida, no se descarta una reducción de la tasa de fondeo.**

Tabla 1

Aspectos relevantes de los últimos comunicados

	30 de noviembre	18 de enero	Valoración*
Contexto Global	<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. 	<ul style="list-style-type: none"> • Se mantienen los riesgos a la baja sobre crecimiento mundial, aunque en el margen el balance ha mejorado 	<p>Se mantiene tono pesimista en actividad global</p>
Actividad Económica	<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. 	<ul style="list-style-type: none"> • Balance de riesgos para el crecimiento se mantiene deteriorado derivado de los riesgos a la baja de la economía mundial 	<p>Se mantiene el deterioro de la actividad</p>
Inflación	<ul style="list-style-type: none"> • Si los cambios en la tendencia de la inflación general y subyacente no se confirman <u>sería procedente un ajuste al alza en la tasa de referencia.</u> • Los riesgos al alza para el corto plazo se han atenuado en el margen. 	<ul style="list-style-type: none"> • Si los cambios en la tendencia de la inflación general y subyacente se confirman <u>sería aconsejable una reducción en la tasa de referencia.</u> • El balance de riesgos para la inflación ha mejorado. 	<p>Si la inflación converge al objetivo de tal forma que sugiera que está contenida, no se descarta un recorte</p>
Decisión de Política Fondeo	0.00 4.50	0.00 4.50	Tono más acomodaticio

* 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.