

# Flash México

Tono de mayor relajamiento acentúa perspectivas de recorte, una vez que la inflación esté por debajo de 4.0%

**Banxico acentúa su tono de relajamiento al poner mayor énfasis en los riesgos a la baja sobre el crecimiento económico y al mostrar mayor certidumbre sobre el proceso de convergencia de la inflación al objetivo.**

- Los **riesgos a la baja sobre la actividad en México se han intensificado**, derivados de una desaceleración importante de la actividad doméstica y mayor debilidad y persistencia de riesgos a la baja sobre la actividad global.
- Aunque se mantienen los riesgos al alza sobre la inflación por choques de oferta que podrían hacer más lenta la caída de la inflación, los riesgos a la baja derivados de un posible debilitamiento adicional de la actividad podrían incluso mitigar la posible alza.
- A pesar de la reciente depreciación cambiaria **se mantiene el argumento de la posición monetaria relativa de México** como factor determinante de la postura monetaria, pero destaca que los riesgos a la baja sobre la actividad económica hayan ganado peso relativo en la comunicación.
- Banxico menciona que los recientes movimientos en los mercados financieros domésticos son consecuencia de la incertidumbre sobre los posibles cambios en la política monetaria de EEUU, pero destaca que estos movimientos han sido ordenados. En este sentido el dato de empleo en EEUU de esta mañana no señala una mejoría significativa, lo que ha influido en una menor posibilidad cambios en su política monetaria. Esto a su vez se ha reflejado en una apreciación del peso.
- Cabe señalar que en caso de que la Reserva Federal decida reducir su ritmo de compra de activos resultado de una mejora en el ritmo de actividad en EEUU, el sesgo a la baja de la actividad de México podría desaparecer y a su vez influir en la postura monetaria de México.
- Con base en el tono relajado del presente comunicado, **BBVA Research mantiene su perspectiva de un recorte adicional de 50 puntos base en el mes de septiembre, una vez que la inflación esté por debajo de 4.0%. No obstante, una mejora en las perspectivas de crecimiento y/o movimientos desordenados en los mercados financieros reducirían la probabilidad del recorte.**

Tabla 1

## Aspectos relevantes de los últimos comunicados

	26 de abril	7 de junio	Valoración*
<b>Contexto Global</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Balance de riesgos para el crecimiento mundial mantiene importantes riesgos a la baja</b></li> <li>● La actividad económica mundial sigue mostrado <b>señales de debilidad</b></li> <li>● Se prevé un panorama inflacionario <b>favorable</b> en la mayoría de los países</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Balance de riesgos para el crecimiento mundial mantiene importantes riesgos a la baja</b></li> <li>● La actividad económica mundial ha mostrado <b>mayor debilidad</b></li> <li>● Se prevé un panorama inflacionario <b>de menor inflación</b> en la mayoría de los países</li> </ul>	<b>Se mantiene cautelosa por riesgos a la baja en actividad global . Mayor optimismo en inflación global</b>
<b>Actividad Económica</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Los <b>riesgos a la baja</b> para la actividad económica en México <b>preveleen</b></li> <li>● <b>Diversos indicadores</b> han registrado una <b>desaceleración</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Los <b>riesgos a la baja</b> para la actividad económica en México <b>se han intensificado</b></li> <li>● La <b>actividad</b> ha registrado una <b>desaceleración importante</b></li> </ul>	<b>Mayor preocupación dada la intensificación de los riesgos a la baja</b>
<b>Inflación</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● La inflación <b>retomará una tendencia descendente a partir de junio. Se ubicará entre 3 y 4% en 2S 13 y cerca de 3% en 2014.</b></li> <li>● Inflación <b>subyacente</b> se mantendrá <b>muy cerca de 3%</b> en la mayor parte de 2013 y 2014.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Se prevé una <b>ligera disminución de la inflación en junio</b> y que la trayectoria descendente se intensifique a partir de julio. Se ubicará entre 3 y 4% en 2S 13 y cerca de 3% en 2014.</li> <li>● Inflación <b>subyacente</b> se mantendrá <b>incluso por debajo de 3%</b> en la mayor parte de 2013 y 2014.</li> <li>● Prevalcen riesgos al alza (choques de oferta); <b>posibilidad de que se acentúe la debilidad económica es un riesgo a la baja e incluso podría mitigar</b> en cierta medida los <b>riesgos al alza</b></li> </ul>	<b>Más certidumbre sobre el proceso de convergencia, aunque persisten riesgos en el corto plazo</b>
<b>Decisión de Política</b>	0.00	0.00	<b>Se acentúa tono de relajamiento</b>
<b>Fondeo</b>	4.00	4.00	

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

Fuente: BBVA Research y Banxico

Arnoldo López Marmolejo  
arnoldo.lopez@bbva.com

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

Javier Amador  
javier.amador@bbva.com

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | [researchmexico@bbva.bancomer.com](mailto:researchmexico@bbva.bancomer.com) | [www.bbva.com](http://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.