Flash Banxico

Como anticipaba BBVA Bancomer, Banxico recorta la tasa monetaria objetivo. Lo hace en 25 puntos base. No se descarta otro recorte si continúa el entorno de debilidad económica.

Considerando que el "mayor grado de holgura en la economía prevalezca por un periodo prolongado, junto con la expectativa de avances significativos en el fortalecimiento estructural de las finanzas públicas", Banxico disminuye la tasa monetaria objetivo en 25 puntos base para situarla en 3.75%.

- En relación a la actividad económica mundial, Banxico señala que a pesar de mejoras graduales en demanda privada y el mercado laboral, el crecimiento del sector industrial de EEUU se ha rezagado. Mientras que en la zona del euro la actividad económica dejó de contraerse y en las economías emergentes se ha debilitado. Por lo tanto, en balance, "prevalecen los riesgos a la baja para el crecimiento económico mundial".

- En relación a la actividad doméstica, Banxico señala que el debilitamiento del sector servicios "se dio de manera más rápida y profunda que lo anticipado" y obedeció tanto a factores internos como externos. Este factor es de especial relevancia dado que representa el 62% del PIB. Además, señala que el crecimiento económico para 2013 será "considerablemente inferior" a su pronóstico de entre 2-3%, y que en 2014 se situará también por debajo de su pronóstico de entre 3.2-4.2%. El escenario de BBVA Research se sitúa en 1.4% para 2013 y 3.1% para 2014. Por lo tanto, la holgura en la economía prevalecerá por un periodo prolongado, siendo el principal determinante del recorte en la tasa.

- Banxico también sugirió que el fortalecimiento de las finanzas públicas podría traer un impacto transitorio sobre la inflación que difícilmente tendría efectos de segundo orden, aunque la mención como uno de los factores considerados para el recorte, sugiere que podría tener efectos de corto plazo relevantes en la demanda interna.

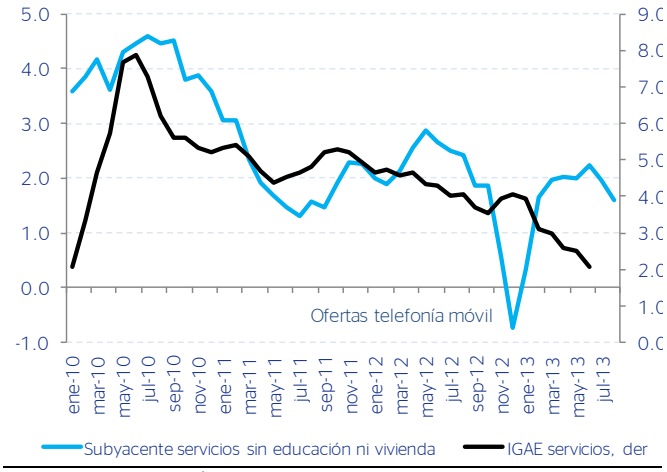
- Banxico señala que la inflación cayó "a un ritmo y en una magnitud mayores a lo previsto", con una inflación subyacente "registrando niveles inferiores a los anticipados". Se prevé que el componente subyacente se mantenga en niveles históricamente bajos en los próximos 18 meses (véase gráficas abajo sobre la relación de la holgura y los componentes de la inflación subyacente). BBVA Research anticipa que la inflación subyacente cerrará el año en niveles de alrededor de 2.5%

- En relación a los mercados financieros, pese a la volatilidad generada por la posibilidad de que la Reserva Federal reduzca la compra de activos, las variaciones en los mercados financieros han sido ordenadas y no han afectado las expectativas de inflación ni la prima por riesgo inflacionario. Resultado del entorno externo, a pesar del recorte, el peso se apreció. Se anticipa que el efecto de esta bajada sobre el tipo de cambio será marginal.

- Finalmente, debido a los bajos niveles de inflación y la posibilidad de que la economía continúe débil, no está cerrada la puerta a una bajada adicional en los próximos meses.

Gráfica 1

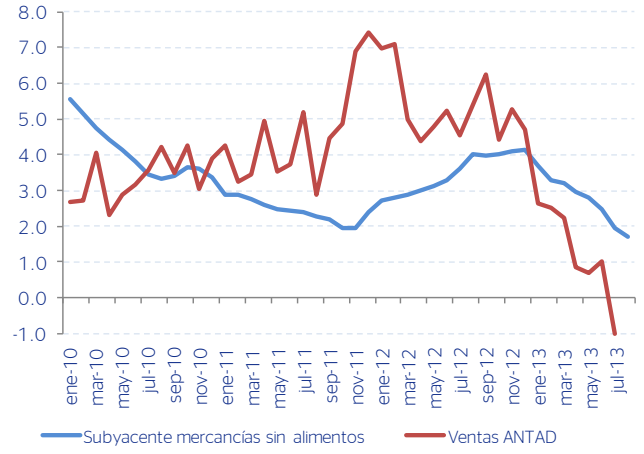
IGAE servicios e inflación subyacente servicios sin educación ni vivienda (var. % a/a)



Fuente: BBVA Research e INEGI.

Gráfica 2

Ventas ANTAD e inflación subyacente mercancías sin alimentos (var. % a/a)



Fuente: BBVA Research, ANTAD, e INEGI.

Tabla 1

Aspectos relevantes de los últimos comunicados

	12-jul-13	06-sep-13	Valoración*
Contexto Global	•Prevalecen riesgos a la baja para el crecimiento económico mundial •La actividad económica mundial ha seguido desacelerándose •Se prevé un panorama de inflación mundial baja	•Comportamiento mixto: **mejoría en economías avanzadas**, en EEUU continúa fortalecimiento gradual; **crecimiento en emergentes se ha debilitado** •Prevalecen riesgos a la baja •Baja inflación mundial	**Se mantiene cautela por riesgos a la baja en actividad global. Continúa optimismo en inflación global**
Actividad Económica	•Los riesgos a la baja para la actividad económica en México se han elevado, dada la rapidez y profundidad de la desaceleración • La desaceleración se acentuó de manera importante en el 2T13 por una considerable desaceleración de las exportaciones y debilidad de la demanda interna. • Diversos indicadores de holgura se han ampliado	•**Debilitamiento se intensificó de manera significativa**, más que lo anticipado • **La holgura se ha ampliado de manera importante** • **Crecimiento en 2013 será muy inferior a lo previsto y también se revisará a la baja el de 2014**	**Amplio grado de holgura por periodo prolongado**
Inflación	• El balance de riesgos para la inflación ha mejorado • No se anticipa que la reciente depreciación de la moneda genere presiones inflacionarias por holgura y bajo traspaso inflacionario • Se mantienen las previsiones de la trayectoria descendente de la inflación	• Mejora adicional en el balance de riesgos; **subyacente se mantendrá en niveles históricamente bajos los próximos 18 meses** • **Avances en reformas podrían contribuir a una menor inflación en el mediano plazo; cambios en precios relativos por reforma fiscal tendrían efectos transitorios** • **El pass-through de una posible mayor depreciación sería bajo**	**Debilitamiento de la economía podría provocar presiones a la baja**
Decisión de Política	0.00	-0.25	**No está cerrada la puerta a una bajada adicional**
Fondeo	4.00	3.75	

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

Fuente: BBVA Research y Banxico

Carlos Serrano
carlos.serranoh@bbva.com

Arnoldo López Marmolejo
arnoldo.lopez@bbva.com

Javier Amador
javier.amadord@bbva.com

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | www.bbvaresearch.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.