

Flash México

Como anticipó BBVA Research, Banxico recorta la tasa de política monetaria en 25 puntos base y descarta otra reducción en el futuro previsible.

- Banxico destaca que se mantienen elevados los riesgos a la baja sobre la actividad doméstica, sin embargo considera que estos son menores en relación a la reunión anterior. Adicionalmente destaca una incipiente recuperación de la actividad en el tercer trimestre.
- Dados los bajos niveles de inflación y la ausencia de presiones de demanda para 2013 y 2014 como consecuencia del amplio grado de holgura en la economía, se mantiene la mejora en el balance de riesgos. Por otro lado, el comunicado confirma la ausencia de efectos significativos sobre la inflación de las recientes inundaciones.
- El banco central considera que prevalecen riesgos a la baja para el crecimiento económico mundial en un contexto de baja inflación mundial.
- Se destaca la operación ordenada de los mercados cambiario y de dinero ante la volatilidad ocasionada por la incertidumbre en torno a la política fiscal y monetaria de EEUU.
- Como lo anticipamos en mayo pasado¹ Banxico completa el recorte de 50pb y descarta otro más en el futuro previsible. Consideramos que esta decisión podría responder a un interés del banco central de no mantener una tasa real muy alejada de cero en un contexto en que se espera que la inflación tienda al alza y se ubique alrededor del límite superior del rango de variabilidad como resultado de los cambios fiscales anticipados.

Tabla 1

Aspectos relevantes de los últimos comunicados

| | 06-sep-13 | 25-oct-13 | Valoración* |
|-----------------------------|--|---|---|
| Contexto Global | <ul style="list-style-type: none"> • 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 | <ul style="list-style-type: none"> • Crecimiento débil: moderación de la expansión económica en EEUU y menor crecimiento al anticipado en economías emergentes. • Prevalecen riesgos a la baja • Se anticipa baja inflación mundial | Mayor cautela por riesgos a la baja en actividad global. Continúa optimismo en inflación global |
| Actividad Económica | <ul style="list-style-type: none"> • 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 | <ul style="list-style-type: none"> • Incipiente recuperación durante el 3T del año • Prevalece un considerable grado de holgura • Riesgos a la baja se mantienen elevados, aunque en menor magnitud que en la ocasión anterior. | Amplio grado de holgura por un periodo prolongado |
| Inflación | <ul style="list-style-type: none"> • 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 | <ul style="list-style-type: none"> • Se mantiene mejora en el balance de riesgos; • Se prevé ausencia de presiones de demanda en 2013 y 2012 • Los recientes fenómenos meteorológicos no tuvieron efectos significativos sobre la inflación. • Se anticipa que los cambios impositivos tengan un efecto moderado y transitorio sobre la inflación. | Baja de la actividad económica genera ausencia de presiones de demanda en el futuro previsible |
| Decisión de Política | -0.25 | -0.25 | Se descartan recortes adicionales |
| Fondeo | 3.75 | 3.50 | |

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

Fuente: BBVA Research y Banxico

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.