Flash Banxico

Tasa de fondeo se mantiene en 3.5%. Tono del comunicado orientado a anclar las expectativas de inflación

- Banxico destaca el deterioro del balance de riesgos de inflación ante el riesgo de que se presenten efectos de segunda ronda derivados de la reciente alza de la inflación y de que se presente una depreciación significativa del tipo de cambio en el entorno actual de volatilidad.
- Como se esperaba Banxico subrayó la naturaleza transitoria del reciente incremento de la inflación y anticipó que este no afectará el proceso de formación de precios. No obstante sus perspectivas de inflación para 2014 y 2015 muestran un incremento respecto al último comunicado.
- Por primera vez desde abril de 2012 el comunicado señala una mejora en el balance de riesgos para el crecimiento de la actividad productiva. Adicionalmente, aun cuando la referencia a las condiciones de holgura en la economía se mantiene, ya no se les califica como "considerables" ni se considera que se mantendrán por un periodo prolongado.
- En lo que toca a la actividad económica mundial se prevalecen importantes riesgos a la baja, aunque hay mejoras en las perspectivas de crecimiento económico.
- Valoración: Ante el aumento en la inflación, la comunicación de Banxico adopta un tono moderadamente restrictivo encaminado a anclar las expectativas. El alza de estas junto con la posibilidad de que se presenten efectos de segunda ronda serán los principales riesgos en los próximos meses. BBVA Research mantiene su previsión de una pausa monetaria prolongada con base en la expectativa de que el reciente incremento en la inflación es transitorio y de que las condiciones de holgura se mantendrán.

Cuadro 1

Aspectos relevantes de los últimos comunicados

	06-dic-13	31-ene-14	Valoración*
Contexto Global	• Ligera mejoría: **se mantiene recuperación económica en** EEUU y la moderación del **crecimiento en economías emergentes.** • **Persisten riesgos a la baja.** • Se anticipa baja inflación mundial.	• **Mejoran** las **perspectivas** de **crecimiento económico mundial.** • **Panorama complicado** para las **economías emergentes.** • **Persisten riesgos a la baja.** • Se anticipa baja inflación mundial.	Mejora en perspectivas, pero se mantiene cautela por riesgos a la baja.
Actividad Económica	• **Se regresó al crecimiento** durante el 3T del año. • Prevalece un **considerable** grado de holgura que se mantedrán por un **periodo prolongado.**	• El **balance de riesgos** para el **crecimiento de la actividad** productiva ha **mejorad**o. • La **recuperación gradual continúa.** • Prevalecen **condiciones de holgura** que se mantendrán **por algún tiempo.**	**Tono más optimista**
Inflación	• **Sin cambios** en el balance de riesgos; • **Se prevé que la inflación fluctúe alrededor de 3.5% durante 2013 y 2014** • Se anticipa que los **cambios impositivos** tengan un efecto **moderado y transitorio** sobre la inflación.	• **Deterioro del** balance de riesgos; • Se prevé que la **inflación cierre el 2014 dentro del intervalo de variabilidad del objetivo de inflación.** Para **2015** se prevé que **permanezca ligeramente por arriba de 3%.** • Se prevé que el reciente aumento de inflación sea **transitorio** y no afecte el proceso de formación de precios. • El **riesgo** de **efectos de segunda ronda no se puede descartar.**	**Tono restrictivo**
Decisión de Política	0.00	0.00	**Pausa monetaria prolongada**
Fondeo	3.50	3.50	

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

Source: 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.bbvaresearch.com | Síguenos en Twitter

Aviso Legal
Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.