

Flash Banxico

Tasa de fondeo sin cambio en 3.5%. Banxico señala mejoría marginal de la actividad, lo que modera el tono relajado del comunicado anterior

- Banxico suaviza el tono relajado de su comunicado anterior con base en el desempeño más favorable, en el margen, del gasto público y las exportaciones, así como la incipiente mejora de algunos indicadores de consumo e inversión.
- Aun cuando Banxico reconoce que los datos sugieren un crecimiento del primer trimestre menor a lo anticipado algunos meses atrás, el mayor dinamismo de la economía de EEUU influye en la mejora marginal del balance de riesgos para la actividad.
- En línea con esta mejora marginal señalada por Banxico, INEGI da a conocer que en febrero el IGAE creció 0.54% m/m (BBVA: 0.18%) apoyado en el crecimiento de 0.51% del sector servicios.
- El comunicado de Banxico mantiene la mejora en el balance de riesgos de inflación ante la caída de la inflación general a niveles claramente por debajo de 4% y la revisión a la baja de las expectativas a corto plazo.
- En lo que toca a la actividad económica mundial Banxico señala que las perspectivas de crecimiento económico continúan mejorando marginalmente apoyadas por la recuperación de EEUU y la menor incertidumbre en los mercados financieros.
- Valoración: Consideramos que las expectativas de un mayor impulso de la demanda externa y la resistencia del sector servicios de la economía influyeron en la moderación del tono relajado del banco central, aun cuando los datos todavía no señalan una clara recuperación de la actividad. Coincidimos con la expectativa de un mayor crecimiento en los próximos trimestres del año impulsado básicamente por las exportaciones y el gasto público en un entorno de ausencia de presiones de demanda sobre los precios que llevará a la inflación a cerrar el año alrededor del 3.7%. En este contexto mantenemos nuestra perspectiva de pausa monetaria por el resto del año.

Aspectos relevantes de los últimos comunicados

	21-mar-14	25-abr-14	Valoración*
Contexto Global	<ul style="list-style-type: none"> ● Mejoran las perspectivas de crecimiento económico mundial ● Expectativas de crecimiento de economías emergentes han disminuido ● Persisten riesgos a la baja ● Se anticipa baja inflación mundial 	<ul style="list-style-type: none"> ● Mejoran marginalmente las perspectivas de crecimiento económico mundial ● La economía de EEUU retomó un mayor dinamismo y se anticipa que siga fortaleciéndose. ● Persisten ciertos riesgos a la baja ● Se anticipa baja inflación mundial 	Optimismo sobre crecimiento de EEUU
Actividad Económica	<ul style="list-style-type: none"> ● El balance de riesgos para el crecimiento de la actividad económica no ha mejorado de manera notoria ● Todavía no se observa una clara recuperación en los diferentes componentes de la demanda agregada ● Prevalecen condiciones de holgura 	<ul style="list-style-type: none"> ● El balance de riesgos para el crecimiento de la actividad económica mejoró marginalmente ● En el margen algunos componentes de la demanda agregada comienzan a mostrar un desempeño más favorable ● Prevalecen condiciones de holgura amplias 	Tono menos relajado ante mejoras marginales en la actividad
Inflación	<p>Mejora del balance de riesgos con base en:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Ausencia de efectos de segundo orden ● Evolución de la inflación y sus expectativas apoyan la previsión de que su aumento en meses previos ha sido transitorio y no se anticipa que afecte el proceso de formación de precios. 	<p>Se mantiene sin cambios el balance de riesgos con base en:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Ausencia de efectos de segundo orden ● Caída de la inflación por debajo de 4% y reducción de las expectativas de corto plazo. 	Tono relajado
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

Fuente: BBVA Research y 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.bbvaesearch.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.