

Flash Banxico

El banco central mantendría la tasa monetaria sin cambio en 3.0%, aunque con un tono relajado ante las mejoras todavía marginales en actividad

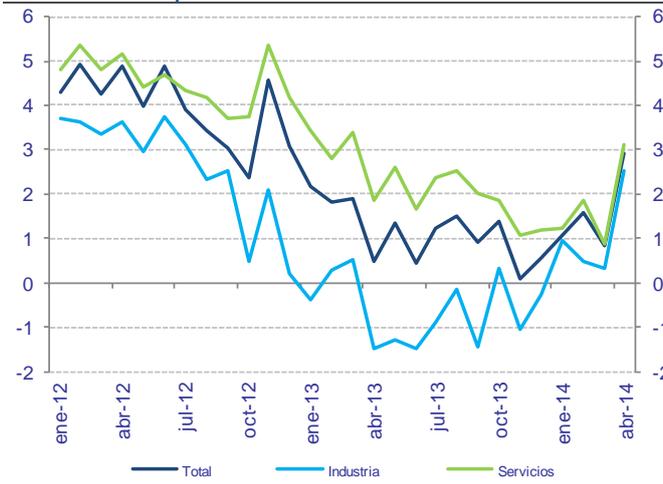
- Los datos que muestran una mejora en materia de actividad en los últimos meses son todavía escasos, por lo que deberían ser insuficientes para modificar significativamente el balance de riesgos de actividad.
- La mención por parte de Banxico de no considerar recomendable un recorte adicional junto con la holgura en la economía nos lleva a pensar en una pausa monetaria en lo que resta del año.

Desde la última reunión de política monetaria algunos datos relacionados con la actividad económica han mostrado señales de expansión. De entre estos el más relevante fue el crecimiento de 1.2% mensual con cifras ajustadas por estacionalidad (ae) del IGAE en el mes de abril, cifra no observada desde diciembre de 2012 y que contrasta con la caída de 0.61% de marzo. El sector servicios, que representa alrededor del 60% de la actividad económica, fue el principal factor detrás de dicha alza al crecer 1.1% a tasa mensual, luego de haberse contraído 0.27% en el mes de marzo. Este dato es relevante sobre todo después de que la minuta de la última reunión de política monetaria señalara que fue esta caída no anticipada del sector servicios la que explica la desviación del pronóstico de crecimiento del PIB del primer trimestre del banco central. Adicionalmente, la industria continuó con su expansión en abril con una tasa de 0.6% mensual (ae) y las exportaciones de vehículos han continuado expandiéndose. De esta manera, los datos señalan un mejor desempeño de la demanda externa, aunque en la parte interna apenas comienzan los signos de reactivación. Esperamos que estas cifras no sean suficientes para cambiar significativamente el balance de riesgos de actividad de Banxico debido a que en su anterior comunicado ya anticipaba una mejoría en el IGAE, todavía es pronto para considerar que el gasto interno ha dejado atrás la debilidad, y lo rezagado de los datos.

En términos de precios, la inflación general comenzó a incrementarse a niveles de 3.75% a/a en junio, mientras que la subyacente apenas se incrementó a 3.09% a/a desde 3.00 del mes previo, lo que confirma la ausencia de presiones de demanda. Esperamos que la inflación se acelere en los próximos meses a niveles ligeramente por encima de 4.0% como consecuencia de efectos de comparación anual. No obstante, anticipamos que regresará a niveles de 3.7% al finalizar el año. En este contexto no esperamos cambios en el balance de riesgos de inflación del próximo comunicado.

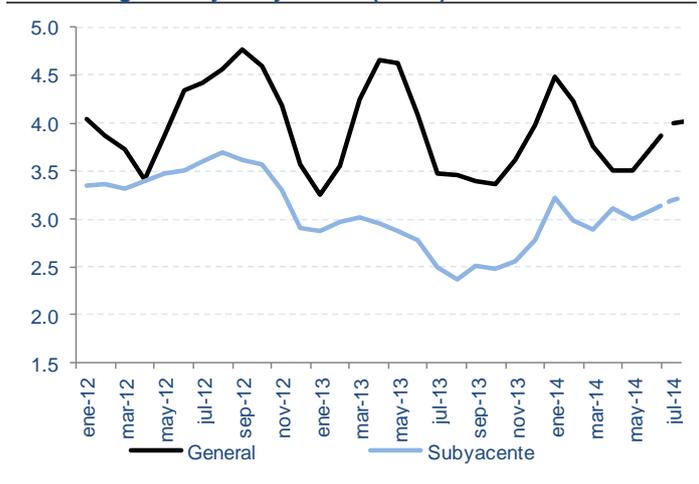
Después del sorpresivo recorte de junio y de que Banxico anticipara que no considera recomendables disminuciones adicionales a la tasa de política monetaria en el futuro previsible, esperamos que no haya cambios significativos en el próximo comunicado. Anticipamos que no habrá movimientos en la tasa en lo que resta del año ante las condiciones de holgura y de ausencia de presiones de demanda sobre los precios.

Gráfica 1
IGAE y sus componentes (%a/a ajustado por estacionalidad)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 2
Inflación general y subyacente (% a/a)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Arnoldo López M
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.bbva.com | [Siguenos 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.