

## Bancos Centrales

## La tasa de fondeo se mantiene en 3.0%. El tono relajado se mantiene ante una mejora en la actividad acotada al sector externo

Iván Martínez Urquijo, Arnoldo López Marmolejo

---

**Sin cambios significativos en el tono respecto al comunicado anterior, el cual sigue siendo relajado. Banxico destaca el avance de la demanda externa aunque señala que el gasto interno aun no muestra señales de una clara recuperación.**

Banxico hace énfasis en la recuperación de las exportaciones en vista que en el segundo trimestre la actividad económica en EEUU presentó una recuperación considerable. No obstante, se destaca que el gasto interno aun no muestra señales de una clara recuperación, y que la brecha del producto probablemente se mantendrá en terreno negativo hasta finales de 2015.

En materia de inflación, el banco central destaca que en los últimos meses ésta se ha comportado conforme a lo previsto en niveles claramente por debajo de 4 por ciento anual. Además reitera que la inflación general anual se reducirá a niveles cercanos a 3 por ciento a partir del primer mes de 2015. Esto sugeriría que la tasa real de corto plazo no se mantendría por debajo de cero por un periodo prolongado. En suma, dado el buen comportamiento de la inflación, el banco central considera que el balance de riesgos para la inflación continúa siendo favorable.

En el ámbito global, los riesgos a la baja se mantienen, no obstante se subraya que la actividad económica en EEUU presentó una recuperación considerable después de su contracción en el primer trimestre.

Después del sorpresivo recorte de junio y ante el señalamiento explícito de Banxico de que no considera recomendables disminuciones adicionales a la tasa de política monetaria en el futuro previsible, anticipamos que no habrá movimientos en la tasa en lo que resta del año, dadas las condiciones de holgura y la ausencia de presiones de demanda sobre los precios.

Cuadro 1

**Aspectos relevantes de los últimos comunicados**

	06-jun-14	11-jul-14	Valoración*
<b>Contexto Global</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>El crecimiento económico mundial <b>se moderó</b></li> <li>El <b>pronóstico de crecimiento para 2014 de EEUU se redujo</b></li> <li>Persisten <b>riesgos</b> a la baja</li> <li>Se anticipa baja inflación mundial</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>El crecimiento económico mundial fue <b>menor al previsto aunque hay indicios de cierta mejoría</b></li> <li><b>Recuperación considerable en el segundo trimestre en EEUU</b></li> <li>Persisten <b>riesgos</b> a la baja</li> <li>Se anticipa baja inflación mundial</li> </ul>	<b>Mejora en EEUU pero debilidad en otras áreas geográficas</b>
<b>Actividad Económica</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>El <b>débil desempeño</b> de la <b>demanda interna</b> no ha sido compensado por la mejora de las exportaciones</li> <li><b>Se ha ampliado el grado de holgura en la economía</b></li> <li>El <b>crecimiento económico para el 2014 será menor al esperado</b> hace dos semanas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mayor dinamismo de las exportaciones, el <b>gasto interno aun no muestra señales de una clara recuperación</b></li> <li><b>El grado de holgura prevalece</b></li> <li><b>La brecha del producto se mantendrá en terreno negativo hasta finales de 2015</b></li> </ul>	<b>Tono relajado ante el grado de holgura</b>
<b>Inflación</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Mejora en el balance de riesgos</b></li> <li>Se espera que <b>la inflación general se ubique cerca de 3.0% a partir de enero de 2015</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Balance de riesgos continúa siendo favorable</b></li> <li>Se espera que <b>la inflación general se ubique cerca de 3.0% a partir de enero de 2015</b></li> </ul>	<b>Tono relajado</b>
<b>Decisión de Política</b>	-0.50	0.00	
<b>Fondeo</b>	3.00	3.00	

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

Fuente: BBVA Research con información de Banxico.

**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.