

Bancos Centrales

Banxico reduce su estimación de crecimiento para 2014 a un intervalo de entre 2.0 y 2.8%

Iván Martínez Urquijo

En la presentación del informe de inflación abril-junio 2014, Banxico reiteró que la conducción de la política monetaria se ha enfocado en lograr una convergencia eficiente, esto es, al menor costo en términos de actividad económica.

- **Actividad.** El Banco de México redujo su intervalo estimado de crecimiento para 2014 a entre 2.0 y 2.8% desde entre 2.3 y 3.3%, tras incorporar la información relativa al crecimiento observado durante el primer trimestre que resultó menor a lo esperado. Para 2014 el pronóstico de crecimiento se mantuvo sin cambio entre 3.2 y 4.2%. Se destacó la ausencia de presiones de demanda sobre los precios en un escenario de ampliación de la brecha de producto que no se espera que se cierre hasta finales del próximo año. No obstante, en conferencia de prensa el gobernador destacó la ligera mejoría de las cifras más recientes de gasto interno y se mostró optimista respecto a un fortalecimiento del crecimiento durante la segunda mitad del año.
- **Inflación.** Se reiteró la previsión de que la inflación disminuirá a niveles cercanos a 3.0% a principios de 2015 y que se mantendrá cerca de ese nivel durante todo el año ante el desvanecimiento del efecto al alza que generó la reforma fiscal. Por su parte, la previsión para la inflación subyacente se ubica por debajo de 3.0% para todo el 2015. Respecto a la reciente alza de la inflación a niveles por encima de 4.0% se señaló que es de naturaleza transitoria y es resultado, principalmente, de un efecto de comparación con el año pasado. En suma, el banco central considera que la inflación ha registrado un comportamiento de acuerdo con sus previsiones.
- **Política monetaria.** En conferencia de prensa el gobernador señaló que el reciente recorte de la tasa de política monetaria se ha transmitido no sólo a la curva de bonos gubernamentales, sino a algunas tasas de créditos hipotecarios y de nómina, además de haber influido en el incremento de las colocaciones de deuda de algunas empresas. Adicionalmente y a pregunta expresa, puntualizó que el hecho de que en el más reciente comunicado de política monetaria se haya omitido la frase de que "(...) la Junta considera que no serían recomendables disminuciones adicionales en el objetivo para dicha tasa en el futuro previsible" no implica que esta postura haya perdido vigencia.
- **Valoración.** Sin cambios significativos en el tono respecto al comunicado más reciente, Banxico reitera que la conducción de la política monetaria se ha enfocado en lograr una convergencia eficiente, esto es, al menor costo en términos de actividad económica. Con esta idea en mente pronostica que la actividad económica crecerá 0.9% durante el segundo trimestre y que las perspectivas de mejora para la segunda mitad del año se mantienen. Todo esto en un entorno de convergencia hacia la meta de inflación tan pronto como a inicios del próximo año. Con base en este contexto consideramos que, en ausencia de sorpresas negativas de actividad económica como las que se observaron durante el primer trimestre, la pausa monetaria se mantendrá el resto del año.

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.