

Bancos Centrales

Fondeo sin cambio en 3.0%. Tono neutral ante aumento de riesgos de inflación en el corto plazo

Iván Martínez Urquijo

Banxico adopta un tono más neutral respecto a comunicados anteriores basado en una mejora del balance de riesgos de actividad y un deterioro del balance de inflación en el corto plazo.

- Como se esperaba el dato de crecimiento por encima de lo esperado influyó en una mejora del balance de riesgos de actividad, algo no visto desde abril pasado. No obstante esta “recuperación importante” de la actividad, se reiteró la persistencia de la holgura y de la ausencia de presiones de demanda.
- El balance de riesgos de inflación de corto plazo se deterioró ante aumentos no previstos en los productos pecuarios, lo cual no se ha reflejado en aumentos de las expectativas inflacionarias.
- Las perspectivas de inflación general de Banxico se modificaron al alza. Mientras que en el último informe de inflación se señaló que la inflación cerraría el 2014 por debajo de 4.0%, ahora se espera que se ubique alrededor del 4.0%. En lo que toca a 2015, ahora se espera que la inflación se acerque al 3.0% durante el primer semestre y no en enero como se señaló desde el comunicado de junio.
- En materia de inflación subyacente Banxico espera que cierre 2014 en niveles cercanos al 3.0% y no alrededor de este nivel como se mencionó en el más reciente informe de inflación; mientras que para 2015 se mantiene la expectativa de que estará por debajo de 3.0%.
- Ante el alza de las perspectivas inflacionarias los niveles negativos de las tasas reales se mantendrían por un tiempo más prolongado al anticipado cuando se recortó la tasa de política monetaria.
- En el ámbito global el banco central destaca una mejora en el balance de riesgos de actividad influido por los datos económicos de EEUU. Adicionalmente, el banco central reconoce que los mensajes mixtos de la Reserva Federal, junto con los riesgos geopolíticos, han generado un incremento en la volatilidad de los mercados financieros.
- Valoración. El tono más neutral del comunicado aunado a la expectativa de que las tasa real se mantenga en terreno negativo por un periodo más prolongado al anteriormente anticipado, nos hace reforzar nuestra perspectiva de pausa monetaria durante lo que resta del año.

Cuadro 1

Aspectos relevantes de los últimos comunicados

	11-jul-14	05-sep-14	Valoración*
Contexto Global	<ul style="list-style-type: none"> El crecimiento económico mundial fue menor al previsto aunque hay indicios de cierta mejoría Recuperación considerable en el segundo trimestre en EEUU Persisten riesgos a la baja Se anticipa baja inflación mundial 	<ul style="list-style-type: none"> El crecimiento económico mundial registró una recuperación durante el segundo trimestre La actividad económica y el empleo continúan fortaleciéndose en EEUU En balance, los riesgos para el crecimiento de la economía mundial han mejorado. 	Tono más optimista influido por datos de EEUU
Actividad Económica	<ul style="list-style-type: none"> Mayor dinamismo de las exportaciones, el gasto interno aun no muestra señales de una clara recuperación El grado de holgura prevalece La brecha del producto se mantendrá en terreno negativo hasta finales de 2015 	<ul style="list-style-type: none"> El balance de riesgos para la actividad económica ha mejorado La demanda interna mostró cierta recuperación Persisten condiciones de holgura en la economía No se anticipan presiones de demanda para los siguientes trimestres. 	Tono menos relajado. Mejora de balance de riesgos sin dejar de enfatizar la holgura
Inflación	<ul style="list-style-type: none"> Balance de riesgos continúa siendo favorable Se espera que la inflación general se ubique cerca de 3.0% a partir de enero de 2015 	<ul style="list-style-type: none"> Balance de riesgos se deteriora en el corto plazo por factores transitorios Se espera que la inflación cierre 2014 alrededor de 4.0% Se espera que la inflación general se acerque al 3.0% durante el primer semestre de 2015 	Tono ligeramente restrictivo ante deterioro de balance de riesgos
Decisión de Política	0.00	0.00	
Fondeo	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 base en los comunicados de política monetaria 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.