

Bancos Centrales

Datos mixtos en actividad económica y una inflación por encima del objetivo señalan un entorno consistente con la pausa monetaria

Iván Martínez Urquijo / Arnoldo López M.

- **El sector industrial mantiene su crecimiento, mientras que el sector servicios no logra establecer todavía una clara tendencia positiva**
- **Adicionalmente, la inflación alcanzó su punto máximo en la primera quincena de octubre con 4.3%. La inflación se reducirá en los próximos meses, aunque se espera que se sitúe claramente por debajo de 4.0% hasta la última quincena de Diciembre**

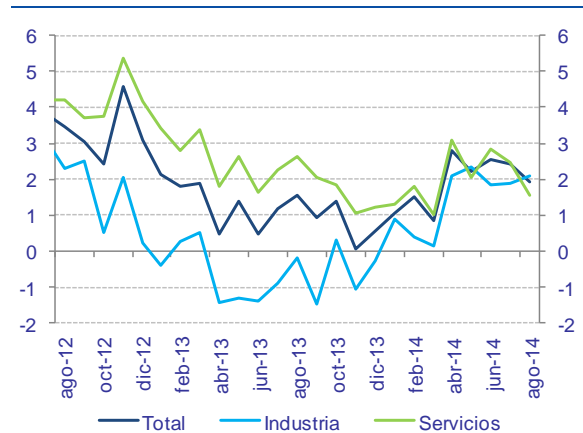
La decisión de política monetaria de este viernes estará influida por el incremento ligeramente por encima de lo esperado de la inflación y por las señales mixtas en materia de actividad económica. En materia de precios la inflación se mantiene por encima de 4.0% influida por el alza de los precios pecuarios de las últimas semanas que ya advertía el banco central en su comunicado más reciente. Si bien se espera que estas alzas en los precios pecuarios se atenúen y la inflación cierre alrededor del 3.84% el 2014, aun no se pueden descartar del todo los riesgos de inflación en el corto plazo. En este sentido esperamos que el balance de riesgos de inflación se mantenga sin cambios.

En materia de actividad económica las señales mixtas hacen difícil prever que se mantenga la mejora del balance de riesgos del comunicado anterior. Por un lado el dato del IGAE del mes de agosto sorprendió a la baja (-0.2% m/m, ajustado por estacionalidad), explicado en buena medida por la caída del sector servicios (-0.2% m/m), el cual representa alrededor del 60% de la actividad económica. No obstante, el crecimiento del sector industrial en agosto (0.4% m/m) y de la producción manufacturera en EE.UU. en septiembre (0.5% m/m) nos lleva a pensar que la caída observada del sector servicios en agosto pudiera revertirse en septiembre. De hecho en los últimos cinco años sólo en 4 ocasiones se ha registrado una caída mensual del sector servicios después de que el sector industrial creció 0.4% m/m o más en el mes previo. Por otro lado, el crecimiento de las ventas al menudeo del mes de agosto (0.6% m/m) así como el dato por encima de lo esperado de creación de empleos en septiembre (156,432) generan expectativas sobre un cierre de trimestre en terreno positivo. De esta manera, si bien la economía no muestra un claro repunte que reduzca el nivel de holgura, con los datos disponibles al momento, tampoco se prevé un crecimiento tan débil como el observado durante el primer trimestre del año, el cual justificó una reducción de la tasa monetaria.

En relación a los mercados financieros, consideramos que de manera similar a algunos comunicados anteriores, Banxico dedicará una mención a la ausencia de episodios de falta de liquidez en el mercado cambiario tras el incremento en la aversión global al riesgo de las últimas semanas.

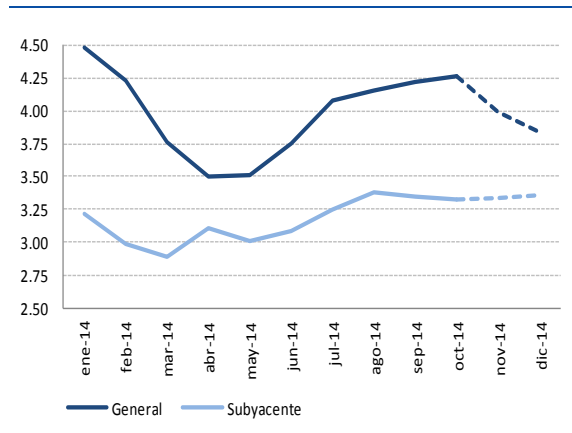
En suma, en el contexto de una postura monetaria relajada y con tasas reales negativas, consideramos que nuestra expectativa de crecimiento anual de 2.5% para 2014 y de inflación que se encontrará por debajo del 4.0% al final del año son consistentes con mantener la tasa de política monetaria sin cambios el próximo viernes.

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



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 2
Inflación general y subyacente: observada y estimada
(% a/a)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

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.