

Bancos Centrales

Como se esperaba, la tasa monetaria se mantiene sin cambio en 3.0%

Iván Martínez Urquijo

Desempeño del tipo de cambio y la postura monetaria relativa en el centro de atención del banco central

Banxico reitera la importancia de fortalecer el marco macroeconómico en los ámbitos monetario y fiscal ante los riesgos de mayor volatilidad cambiaria, especialmente en un escenario de alza de la tasa de interés de la Reserva Federal

- Los posibles efectos del desempeño del tipo de cambio sobre la inflación se unen a la postura monetaria relativa entre México y EE.UU. y a la evolución del grado de holgura de la economía como los principales factores a seguir para Banxico.
- Por primera vez el banco central pone fecha a la convergencia al objetivo de inflación en su párrafo sobre la decisión de política al afirmar que buscará asegurar la convergencia al 3% en 2015.
- Balance de riesgos para inflación sin cambios significativos respecto a la última reunión, dado que se considera que la caída de la inflación de la primera quincena de enero ya estaba prevista; y ante el riesgo al alza que representa una depreciación cambiaria prolongada.
- Se mantienen los riesgos a la baja sobre la actividad económica, luego de que el consumo privado sigue sin registrar señales claras de reactivación y tras el efecto limitado sobre el crecimiento del gasto público.
- El balance de riesgos para la economía mundial continuó deteriorándose ante la debilidad de la zona Euro y Japón. En contraste EE.UU. continúa consolidando su recuperación en un entorno de inflación controlada.
- Valoración. A pesar de la caída de la inflación a niveles cercanos al objetivo, Banxico se muestra cauteloso ante los riesgos al alza sobre los precios que supone una depreciación cambiaria prolongada, especialmente en un escenario inédito de normalización monetaria en EE.UU. El énfasis sobre el fortalecimiento del marco macroeconómico, que podría significar una reducción de los estímulos monetarios de acuerdo con la minuta más reciente; así como la mayor relevancia otorgada a las condiciones monetarias relativas y el tipo de cambio, nos lleva a confirmar que en un escenario base el próximo movimiento será al alza. En concreto, dadas nuestras perspectivas de crecimiento del PIB de 3.5% para 2015 con una inflación de fin de periodo de 2.9% mantenemos nuestra expectativa de pausa monetaria hasta el tercer trimestre de 2015.

Cuadro 1

Aspectos relevantes de los últimos comunicados

	05-dic-14	29-ene-15	Valoración*
Contexto Global	<ul style="list-style-type: none"> La economía mundial continúa mostrando un comportamiento débil aunque diferenciado entre países En EEUU se consolida la recuperación . El balance de riesgos para el crecimiento de la economía mundial ha seguido deteriorándose. 	<ul style="list-style-type: none"> La economía mundial continúa mostrando un comportamiento débil aunque diferenciado entre países En EEUU continúa consolidándose la recuperación . El balance de riesgos para el crecimiento de la economía mundial ha seguido deteriorándose. 	Señales mixtas ante recuperación de EE.UU.
Actividad Económica	<ul style="list-style-type: none"> El balance de riesgos para la actividad económica se ha deteriorado. La actividad económica registró una moderación durante el tercer trimestre Persisten condiciones de holgura en la economía El consumo privado sigue sin registrar señales de recuperación y los efectos del gasto público son limitados. 	<ul style="list-style-type: none"> Siguen existiendo importantes riesgos a la baja para la actividad económica. La actividad económica sigue mostrando una moderada recuperación. Persisten condiciones de holgura en la economía El consumo privado sigue sin registrar señales de recuperación y los efectos del gasto público sobre el crecimiento son limitados. 	Tono relajado
Inflación	<ul style="list-style-type: none"> Incremento de los riesgos al alza Depreciación sostenida del peso principal factor de riesgo, aunque compensado en parte por holgura económica. Se estima que la inflación general converja en torno al 3.0% a partir de mediados de 2015 Expectativa de alza de la tasa real de corto plazo aun sin cambios en la tasa de referencia. 	<ul style="list-style-type: none"> Balance de riesgos similar a la decisión anterior La inflación ha evolucionado de acuerdo con lo previsto (3.08% a/a) Depreciación sostenida del peso principal factor de riesgo al alza. Se estima que la inflación general alcance 3.0% hacia mediados de 2015 Expectativa de alza de la tasa real de corto plazo aun sin cambios en la tasa de referencia. 	Tono cauteloso
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.