

Bancos Centrales

Continúa la pausa monetaria. Tono algo más relajado resultado de menor actividad económica

Iván Martínez Urquijo/ Arnaldo López Marmolejo

Tono algo más relajado ante el deterioro de la actividad económica. El banco central señala que la decisión de la FED (Reserva Federal) continúa como el principal riesgo sobre la inflación, por lo que estimamos sincronización de Banxico con la FED en la primer alza de la tasa monetaria.

- Banxico mantuvo sin cambios la tasa monetaria en 3.0% e imprimió un tono más relajado al del comunicado anterior tras señalar un deterioro del balance de riesgos para el crecimiento mundial y doméstico. En relación con la economía global señaló que el mercado laboral en EE.UU. muestra una recuperación más lenta que en el pasado y que el crecimiento en las economías emergentes continúan perdiendo vigor.
- En materia de crecimiento doméstico, también se deterioró el balance de riesgos tras un menor dinamismo de las exportaciones, los bajos precios del petróleo y un bajo crecimiento de la inversión. Como factor positivo, destacó el fortalecimiento del consumo.
- En materia de inflación no se perciben cambios significativos en la comunicación del banco central. El balance de riesgos de inflación se mantuvo sin cambio al estimar que la inflación anual se mantendrá por debajo de 3.0% en lo que resta del año y en torno a 3.0% en 2016. Destaca que el traspaso de la depreciación cambiaria a los precios continúa como el principal factor de riesgo al alza, en particular de observarse incrementos en los precios de los servicios.
- En materia de mercados financieros Banxico destacó que el ambiente de menor volatilidad de las últimas semanas podría cambiar en los próximos meses, dada la incertidumbre sobre el inicio de la normalización monetaria en EE.UU y las vulnerabilidades significativas de economías emergentes relevantes para el crecimiento mundial.
- La mención de mantener un marco macroeconómico sólido como fuente de diferenciación de otras economías emergentes, vía un menor riesgo país, se repitió como en comunicados y minutas anteriores.
- Valoración. El presente comunicado muestra un tono algo más relajado al anterior a partir del deterioro de la actividad económica. No obstante, en materia de postura monetaria Banxico advierte nuevamente que las posibles acciones de la Reserva Federal pueden tener repercusiones sobre la dinámica de precios, vía el tipo de cambio y las expectativas de inflación. Esto tomando en cuenta que la volatilidad en los mercados podría incrementarse en los próximos meses. Con base en el presente comunicado mantenemos nuestra perspectiva de que Banxico sincronizará el primer movimiento de la tasa monetaria con el aumento de la tasa de fondos federales de EE.UU., lo cual esperamos que ocurra en diciembre. Cabe destacar que este primer movimiento de la Reserva Federal podría retrasarse dependiendo de la evolución del mercado laboral y la inflación en EE.UU.

