

Flash México

Banxico: Riesgos de inflación al alza incrementan la probabilidad de que el recorte de la tasa se realice en abril

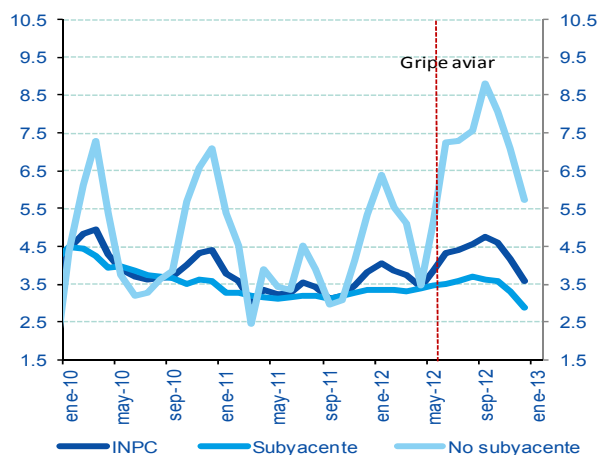
- Esperar algunas semanas para evaluar los riesgos al alza de la inflación, y la magnitud del abismo fiscal en EEUU podría dar más elementos para llevar a cabo el recorte de tasa.

El inesperado cambio en la comunicación del banco central hacia un tono claro de relajamiento ha sido el principal factor para que tanto el mercado, como los analistas descuenten un recorte en la tasa de política monetaria. En particular, tanto el mercado como la tercera parte de los analistas prevén que la reducción de la tasa tendrá lugar el próximo viernes. Sin embargo, existen algunos factores de riesgo al alza sobre la inflación que nos llevan a pensar que el recorte se dará con mayor probabilidad hasta la reunión de abril. Entre estos factores se cuentan los siguientes. Primero, el reciente brote de gripe aviar, cuya magnitud sobre la inflación se podrá evaluar con claridad hasta dentro de algunas semanas, si bien al momento parece menos extendido que el brote ocurrido en 2012. Segundo, la reciente alza de los precios de la telefonía supone algunas interrogantes sobre el comportamiento futuro de este componente, sobre todo después de que representara hasta un 0.75% de la caída de la inflación anual en diciembre de 2012. Tercero, eventos externos como la negociación fiscal en EEUU y el proceso de reconfiguración política de Italia podrían generar algunos episodios de volatilidad en los mercados financieros. Por último, hay que tomar en cuenta que al interior de la junta aun hay debate respecto al grado y tiempo en que la inflación debería mantenerse en torno al objetivo para confirmar la convergencia. Todos estos factores sugieren que esperar algunas semanas podría dar más claridad para la toma de decisión de política monetaria, sobre todo en un entorno en que se espera que la inflación alcance su punto más alto en el mes de abril.

Adicionalmente, para la reunión de política monetaria de abril se contará con más información relevante en materia de actividad tanto en México como en EEUU que permitirá conocer el comportamiento de la producción en el 1T13 y evaluar su perspectiva hacia delante. A este respecto cabe señalar que a pesar de que el gobierno y los legisladores norteamericanos no llegaron a un acuerdo para evitar los recortes automáticos al gasto, esto aun puede revertirse, pues se espera que la renegociación fiscal se intensifique hacia el 27 de marzo cuando finaliza el programa que amplía el financiamiento para mantener el gasto de gobierno. Adicionalmente, los indicadores de producción y confianza de los consumidores en EEUU se mantienen consistentes con la recuperación sin mostrar deterioro al momento.

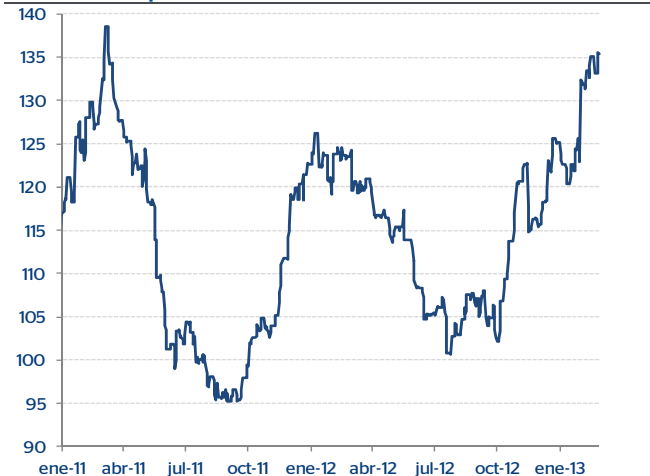
En suma, en el contexto actual hay una mayor probabilidad de que Banxico espere a una reunión posterior para recortar 50 pb la tasa de política monetaria. No obstante, luego del sorpresivo y reiterado tono de relajamiento, no podemos descartar un recorte en la reunión del próximo viernes.

Gráfica 1
Inflación general y componentes (Var. % a/a)



Fuente: BBVA Research e INEGI

Gráfica 2
Índice de sorpresas de actividad EEUU



Fuente: BBVA Research

Arnoldo López M
arnoldo.lopez@bbva.com

Iván Martínez Urquijo
ivan.martinez.2@bbva.com

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | www.bbvaresearch.com | [Síguenos en Twitter](#)

Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) y del BBVA Bancomer S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer en su propio nombre y se facilita exclusivamente a efectos informativos. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetos a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento están basadas en la información disponible al público obtenida a partir de fuentes consideradas fiables. No obstante, dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA Bancomer, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa ni implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.