Flash México

Banxico: El incremento de la inflación ancla la tasa monetaria

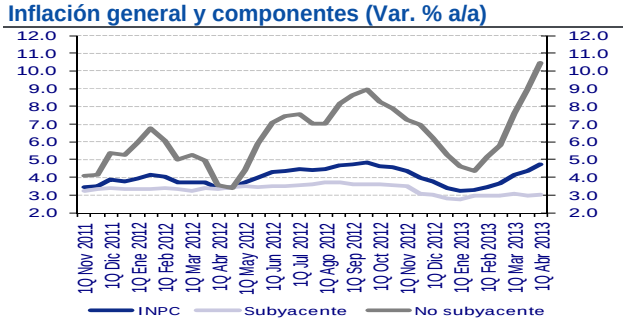
- La reciente alza en la inflación y las perspectivas de crecimiento económico moderado son consistentes con una pausa monetaria
- Ante la incertidumbre sobre el desempeño de la actividad, habrá que estar atentos a la perspectiva de Banxico y los datos en los siguientes meses con el fin de evaluar el balance de riesgos de esta variable

Desde la última reunión de política monetaria los efectos de la liquidez global se han acentuado sobre las variables nominales de la economía, mientras que en el plano interno la inflación alcanza su nivel máximo del año y los datos más recientes de actividad señalan que los riesgos a la baja se mantienen. En este contexto esperamos que la tasa de política monetaria se mantenga sin cambios con base en los siguientes factores. Primero, la inflación a tasa anual se ha incrementado a niveles de 4.7%. Si bien se considera que este incremento es de naturaleza transitoria y la inflación subyacente se ha mantenido alrededor de 3.0%, estos niveles nos llevan a pensar que la inflación se mantendrá por encima del objetivo durante 3 meses más y cerrará el año alrededor de 3.8%, lejos aún de la convergencia al objetivo de inflación de 3.0%. Segundo, si bien los riesgos a la baja sobre la actividad doméstica continúan, al momento se mantienen las expectativas de que el crecimiento de este año esté por encima de 3.0%. Resulta relevante señalar que los datos más recientes de exportaciones manufactureras, producción automotriz y empleo muestran signos de que el crecimiento del primer trimestre será débil, no obstante los datos de producción industrial en EEUU mantienen un crecimiento favorable y se prevé que durante la segunda mitad del año se reduzca el efecto de los recortes fiscales y el crecimiento repunte en aquel país, lo que se traduciría en una aceleración de la actividad en México. De esta manera, esperamos que Banxico utilice un tono neutral ante el reciente incremento en la inflación, sin dejar de enfatizar los riesgos a la baja en materia de actividad.

Por otro lado, la reciente apreciación cambiaria ha suscitado diversas opiniones acerca del grado de influencia de esta variable sobre la postura monetaria, sobre todo, luego de que Banxico hiciera uso del argumento de un endurecimiento innecesario en las condiciones monetarias para sustentar la reducción en la tasa de fondeo. Si bien la apreciación del tipo de cambio ha sido relevante, las condiciones monetarias no parecen ubicarse en una situación clara de tensionamiento, en particular ante la aceleración de la inflación por arriba de 4.0%. Adicionalmente, consideramos que ante la perspectiva de fortaleza del peso en un entorno de aumento de la liquidez global, la Comisión de Cambios podría promover un aumento en las reservas internacionales (ver Observatorio Económico "Espacio de acumulación de reservas ante la fortaleza cambiaria").

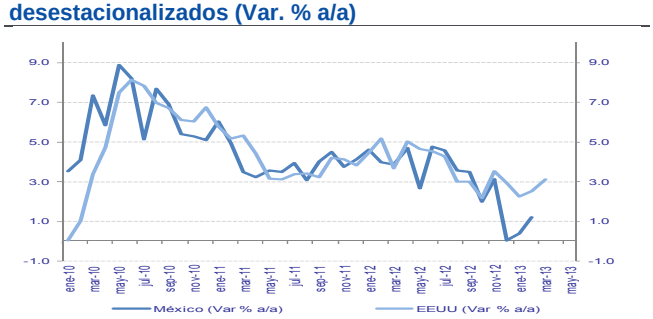
En suma, en el contexto actual las perspectivas de inflación y actividad son consistentes con una pausa monetaria durante el resto del año. No obstante, en caso de que la actividad se deteriore significativamente hacia la segunda mitad del año, esto se podría conjugar con una inflación dentro del intervalo alrededor del objetivo y una inflación subyacente cercana a 3.0%, situación que podría llevar a Banxico a revisar su postura monetaria.

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



Fuente: BBVA Research e INEGI

Gráfica 2
Producción industrial EEUU y México. Datos desestacionalizados (Var. % a/a)



Fuente: BBVA Research e INEGI

Arnoldo López M
arnoldo.lopez@bbva.com

Iván Martinez 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.