

México

Banxico Watch

9 de febrero de 2011

Iván Martínez

ivan.martinez.2@bbva.bancomer.com

Pedro Uriz Borrás

pedro.uriz2@bbva.bancomer.com

Informe sobre la Inflación del 4T10

Banxico mantiene que la inflación se mantendrá en su rango objetivo pero sesga al alza el balance de riesgos

- **Banxico eleva su pronóstico de crecimiento para 2011 de 3.2 – 4.2% a 3.8 – 4.8%. En concordancia se prevé que la brecha de producto se torne positiva en la segunda mitad el año, antes de lo esperado previamente, aunque sin que sean perceptibles presiones de demanda sobre los precios, un riesgo que no se valora como inminente**
- **Se reduce el intervalo de pronóstico para la inflación del 1T11, pasa de 3.75 – 4.25% a entre 3 y 4 %. Su escenario central prevé que la inflación se mantenga, con la más alta probabilidad, por debajo de 4 por ciento tanto en 2011, como en 2012, pese al deterioro del balance de riesgos.**
- **Banxico consolida una comunicación en la que pone a las perspectivas inflacionistas en el centro de sus decisiones a través de la valoración del impacto que puedan tener sobre ellas un amplio abanico de variables. Sin automatismos en la toma de decisiones, con un margen de maniobra consistente con un enfoque preventivo para lograr la estabilidad de precios**
- **El escenario planteado por Banxico resulta consistente con nuestra perspectiva de continuidad de la pausa monetaria hasta bien entrado 2012, aunque con un balance de riesgos que se sesga más hacia una más pronta subida que hacia una subida más retardada.**

En el informe de Inflación del 4T10 se constata el mejor entorno global, tanto en la actividad de las economías desarrolladas como en las emergentes. No obstante, el crecimiento de los primeros se debe, según Banxico, en buena medida a estímulos fiscales y monetarios, por lo cual persisten los riesgos de una desaceleración una vez que estos sean retirados. Por otra parte, ante la abundancia de liquidez global, algunos países emergentes con fuertes incrementos en la demanda agregada se enfrentan al dilema de dirigir su postura de política monetaria a atender la apreciación excesiva del tipo cambio o el aumento de la inflación.

En cuanto a la actividad doméstica, Banxico revisó al alza su pronóstico de crecimiento para 2011 de entre 3.2 y 4.2 por ciento a un intervalo de entre 3.8 y 4.8 por ciento, derivada de un mejor desempeño de la demanda interna, en especial el consumo y la inversión, en menor medida; así como de la mejora en el contexto global. Debido a lo anterior, se revisó al alza el pronóstico de creación de empleos formales para 2011 en 100 mil puestos de trabajo para ubicarse entre 600 y 700 mil.

En materia de inflación, se revisó a la baja el intervalo de pronóstico del 1T11 de un intervalo de entre 3.75 y 4.25 para ubicarlo entre 3 y 4 por ciento, con base en el hecho de que la inflación del 4T10 se ubicó por debajo del límite de pronóstico previo y a que durante el 1T11 se observará un intenso efecto base respecto al mismo periodo de 2010. Adicionalmente, se dio a conocer el primer pronóstico con gráficas de abanico de acuerdo con el cual, en su escenario de mayor probabilidad, la inflación se mantendrá entre 3 y 4 por ciento los próximos dos años. Pese a ello, el extremo del intervalo de pronóstico se encuentra por encima del 4 por ciento del intervalo objetivo como reconocimiento a la existencia de diversos riesgos alcistas.

En el balance de riesgos destaca que, a diferencia del informe anterior, en primer lugar se ubica el aumento de las materias primas, en particular, los granos. En segundo lugar, los posibles incrementos de los precios de los bienes y servicios determinados por los gobiernos locales. Como un riesgo de nueva aparición en el balance está la mayor vulnerabilidad ante perturbaciones de costos en un entorno en que la brecha de producto se ha venido cerrando. Finalmente, se menciona nuevamente el riesgo de una salida abrupta de capitales que desencadena volatilidad cambiaria.

Cuadro 1

Banxico: Escenario Económico

| | Para 2010 | | | | | Para 2011 | |
|---------------------------------------|--------------------|--------------|--------------|-------------|-----------|--------------|--------------|
| | Informe Trimestral | | 2T10 | 3T10 | 4T10 | 3T10 | 4T10 |
| | Publicado: | 4T09 | | | | | |
| | 27-Ene-10 | 28-Abr-10 | 28-Jul-10 | 27-Oct-10 | 09-Feb-11 | 27-Oct-10 | 09-Feb-11 |
| Crecimiento EEUU (% anual)* | 2.8% | -- | -- | - | - | -- | -- |
| Crecimiento México (% anual) | (3.2 , 4.2%) | (4.0 , 5.0%) | (4.0 , 5.0%) | (5%) | (5.4%) | (3.2 , 4.2%) | (3.8 , 4.8%) |
| Empleo (miles asegurados IMSS) | (350 , 450) | (500 , 600) | (525 , 625) | (575 , 675) | - | (500 , 600) | (600 , 700) |
| Cuenta Corriente (% PIB) | -1.2% | -1.1% | -0.8% | -0.6% | - | -1.1% | -1.2% |

* Consenso de Mercado citado por Banxico

Fuente: 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.