

# Banxico Watch

## México

### Banxico, sin cambios en política monetaria

#### Informe sobre la inflación Enero-Marzo 2011

11 de mayo de 2011

#### Análisis Económico

Julián Cubero Calvo

juan.cubero@bbva.bancomer.com

Arnoldo López Marmolejo

arnoldo.lopez@bbva.bancomer.com

Pedro Uriz Borrás

pedro.uriz.2@bbva.bancomer.com

- **Banxico comunica de nuevo su certidumbre sobre la permanencia de la inflación en la senda de estabilidad de precios dada la holgura existente aún para atender previsible aumentos de demanda y el anclaje de las perspectivas de los agentes, además del comportamiento del tipo de cambio**
- **Banco de México mantiene el pronóstico de inflación sin cambios y ajusta el crecimiento 0.2% al alza en un rango de 4.0-5.0%**
- **El banco central mantiene su balance de riesgos sobre los precios sesgado al alza por aumentos de inflación importada por aumentos de precio de materias primas y/o volatilidad del tipo de cambio; o bien por un crecimiento más rápido. Todo ello da especial relevancia a los datos de los próximos meses**

**Actividad:** Mejor expectativa para México, pasando de un crecimiento de 3.8-4.8% para 2011 a 4.0-5.0%, además de destacar el mayor equilibrio entre la demanda doméstica y la externa. Banxico, por el contrario es más moderado en relación a la perspectiva de actividad en EEUU debido a que la expectativa de los analistas sobre el crecimiento para 2011 pasa de 3.2% a 2.7%. Esta moderación de sus perspectivas se basa en unos precios de la vivienda que continúan cayendo, lo que merma la riqueza de las familias, y un desempleo alto.

**Inflación:** sin cambios en las previsiones respecto al informe anterior. Brecha del producto cerrándose, aunque todavía hay holgura para que se mantenga el crecimiento sin presiones de precios. Aunque es posible un rebote en el componente no subyacente. Destacan los mismos riesgos para la inflación que en el informe del 4T10, como son los precios de las materias primas, presiones en el tipo de cambio ante posibles episodios de volatilidad en los mercados financieros

**Riesgos:** incertidumbre sobre la sostenibilidad de la recuperación de EEUU, elevados precios de materias primas, inestabilidad en los mercados financieros, reversión de los flujos de capitales que se han trasladado hacia las economías emergentes, en particular ante cambios en la política monetaria de los distintos países.

**Reacción en los mercados financieros:** Las tasas de interés de los bonos gubernamentales cayeron tras la presentación del informe de inflación. El tipo de cambio se depreció ligeramente, de 11.55 a 11.65 al cierre, reflejo también del fortalecimiento del dólar frente a otras divisas.

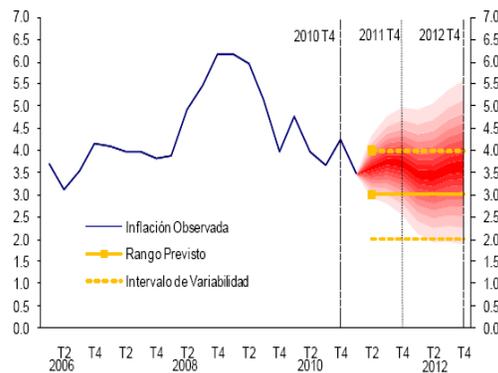
**Valoración:** Banxico parece más moderado en relación al entorno externo, y mantiene su postura respecto a la ausencia de presiones de demanda doméstica. Sin embargo considera posible un rebote en la inflación no subyacente y como un riesgo potencial un aumento de la velocidad de cierre de la brecha de producto, lo que nos lleva a suponer que su postura monetaria dependerá en forma relevante del desenvolvimiento de estos factores en los próximos meses.

Cuadro 1  
Marco Macroeconómico del Banco de México

	Informe 4T2010		Informe 1T2011	
	2011	2012	2011	2012
<b>Crecimiento EEUU (% anual)</b>	<b>3.2</b>	<b>3.3</b>	<b>2.7</b>	<b>3.2</b>
<b>Crecimiento México (% anual)</b>	<b>(3.8-4.8)</b>	<b>(3.8-4.8)</b>	<b>(4.0-5.0)</b>	<b>(3.8-4.8)</b>
<b>Empleo (miles asegurados IMSS)</b>	<b>(600-700)</b>	<b>(600-700)</b>	<b>(600-700)</b>	<b>(600-700)</b>
<b>Cuenta Corriente (% PIB)</b>	<b>1.2</b>		<b>1.0</b>	
<b>Memorandum: Previsión crecimiento México BBVA Research</b>	<b>4.3</b>	<b>3.8</b>	<b>4.7</b>	<b>3.8</b>

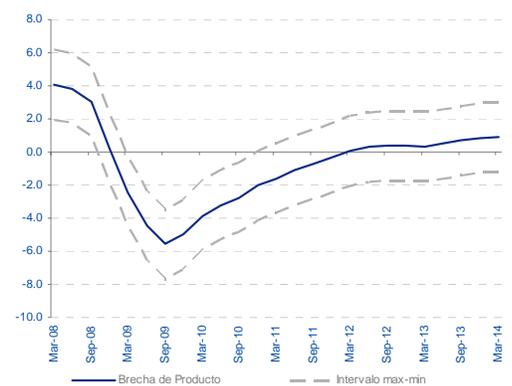
Fuente: Banxico y BBVA Research

Gráfica 1  
Pronóstico de inflación de Banxico (Var. % a/a)



Fuente: Banxico: Informe sobre la Inflación Enero-Marzo 2011

Gráfica 2  
BBVA Research, estimación de la brecha de producto (% del PIB potencial)



Fuente: BBVA Research

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.