

Flash Banxico

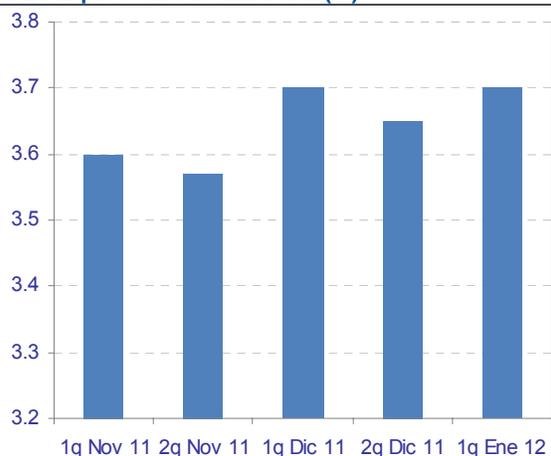
México

Banxico: sin cambios en la tasa de fondeo el viernes 20 de Enero

- Esperamos que se mantenga el mensaje de neutralidad en la postura de política monetaria contenido en la última minuta.
- Actividad en línea con un crecimiento cercano al 4%, una inflación en diciembre por encima de lo esperado y una significativa depreciación del tipo de cambio en el último trimestre de 2011 apoyan una postura de “esperar y ver”.
- Las perspectivas de actividad e inflación de BBVA Research y la reciente comunicación de Banxico son congruentes con que la pausa monetaria se mantenga a lo largo de 2012. La posibilidad de un recorte está ligada a un deterioro profundo de la actividad.

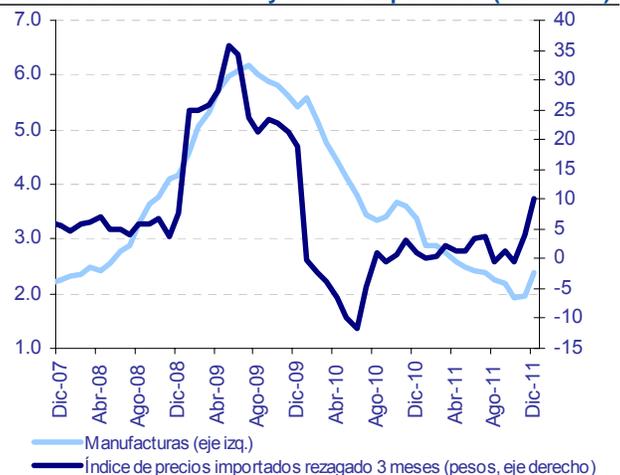
Los anuncios de decisiones de política monetaria mantuvieron desde agosto pasado un tono consistente con un relajamiento de la postura monetaria, con particular énfasis en el deterioro de la actividad a nivel global. En diciembre, la minuta de la última reunión dejó ver un mayor debate entre los miembros de la Junta de Gobierno con respecto a los riesgos asociados a la inflación, lo que concluyó con un mensaje neutral en cuanto a la postura de política monetaria en los próximos meses. La evolución de la comunicación del banco central aunada a las perspectivas de BBVA Research de un repunte en la inflación (3.8% en promedio en 2012, 0.44 pp más que en 2011) y un crecimiento económico moderado pero significativo (3.3% en 2012), nos llevan a pensar que la pausa monetaria se mantendrá durante este año. No obstante, en caso que el escenario global de actividad se deteriore rápida e intensamente afectando a la economía doméstica, las posibilidades de un recorte en la tasa de fondeo se incrementarían.

Gráfica 1
Expectativa de inflación anual de diciembre de 2012 por fecha de encuesta (%)



Fuente: BBVA Research y Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros - Banamex

Gráfica 2
Inflación de manufacturas y bienes importados (var. % a/a)



Fuente: Bloomberg

Julián Cubero Calvo
juan.cubero@bbva.com
Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F.

Arnoldo López Marmolejo
arnoldo.lopez@bbva.com
researchmexico@bbva.banamex.com

Iván Martínez Urquijo
ivan.martinez.2@bbva.com
www.bbvaesearch.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 sujetas 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.