

Flash Banxico

México

Informe de inflación de Banxico que apoya la perspectiva de pausa monetaria

Banxico. Informe de inflación Octubre-Diciembre 2011

- **Actividad.** El Banco de México estima que en 2011 el PIB creció en torno a 4 por ciento, a su vez pronostica que el crecimiento para 2012 y 2013 se situará en el rango de entre 3 y 4%. La reducción en 2012 con respecto a lo observado en 2011 obedece principalmente a una desaceleración de la producción industrial de EEUU. Al igual que en comunicaciones anteriores, el instituto central reiteró que anticipa que las condiciones de holgura en la economía se mantengan y la brecha de producto se cierre más lentamente, con lo cual no se esperan presiones de demanda sobre los precios. Cabe señalar que en la presentación del documento se afirmó que se estima que la brecha de producto se cierre a mediados de 2012.
- **Inflación.** Al igual que en las minutas, Banxico destaca que el repunte observado recientemente es transitorio y de naturaleza no subyacente, principalmente. Reitera que la depreciación del tipo de cambio tiene efectos limitados sobre la inflación y más aun dada la actual fase del ciclo económico. A pesar del reciente repunte de los precios, el instituto central espera que la inflación general se sitúen entre 3 y 4 por ciento al cierre de 2012 y durante 2013. En cuanto a la inflación subyacente, estima que se mantendrá cercana a 3 por ciento en ambos años.
- **Riesgos.** En materia de actividad, los riesgos a la baja se concentran en la caída del crecimiento en EEUU como consecuencia del retiro de los estímulos fiscales y/o el posible contagio a su sistema financiero de la situación en Europa, así como un incremento en la aversión al riesgo que reduzca la entrada de flujos. No obstante, se destaca que la probabilidad de un evento catastrófico en Europa se ha reducido, mas no ha desaparecido. En materia de inflación, en el corto plazo, un choque de oferta adicional en las materias primas que genere un alza en los precios de los granos o una depreciación que altere el proceso de formación de precios constituyen los riesgos al alza. Mientras que un comportamiento de la actividad económica menor a la esperada es el principal riesgo a la baja.
- **Valoración.** Sin cambios significativos en el tono de su mensaje respecto a su último comunicado y a la minuta correspondiente, Banxico mantiene sus pronósticos de crecimiento para 2012. Con respecto a su pronóstico de inflación, pensamos que la probabilidad de que la inflación se ubique por encima de 4 por ciento los próximos trimestres es mayor que la asignada por Banxico, pero coincidimos en que esta se ubicará al cierre del año entre 3 y 4 por ciento. De esta manera, consideramos que este informe apoya la perspectiva de pausa monetaria, al menos en los próximos meses.

Marco macroeconómico del Banco de México

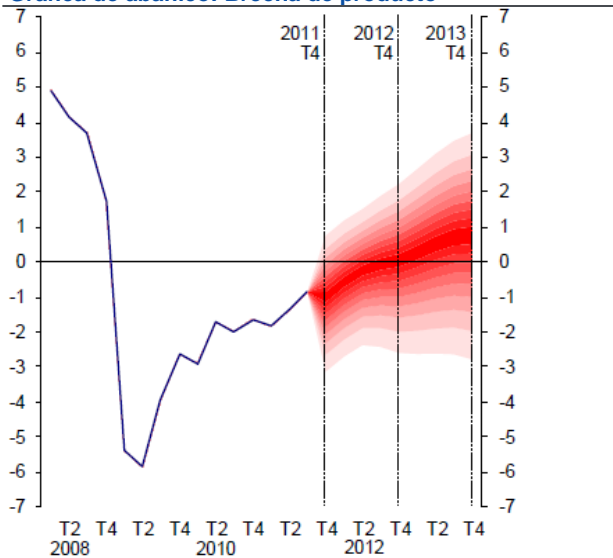
	Informe 1T2011		Informe 2T2011		Informe 3T2011		Informe 4T2012		
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2013
Crecimiento EEUU (% anual)*	2.7	3.2	1.8	2.5	1.8	2.1	-	2.2	2.6
Crecimiento México (% anual)	(4.0-5.0)	(3.8-4.8)	(3.8-4.8)	(3.5-4.5)	(3.5-4.0)	(3.0-4.0)	3.9	(3.0-4.0)	(3.0-4.0)
Empleo (miles asegurados IMSS)	(600-700)	(600-700)	(575-675)	(575-675)	(560-620)	(500-600)	-	(500-600)	(500-600)
Cuenta Corriente (% PIB)	1		1.1		1.0	1.4	0.7	1.2	1.4
Memorandum previsión crecimiento México BBVA Research PIB (% anual)	4.7	3.8	4.1	3.8	3.8	3.3	3.8	3.3	2

*Consenso de los analistas encuestados por Blue Chip

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 1

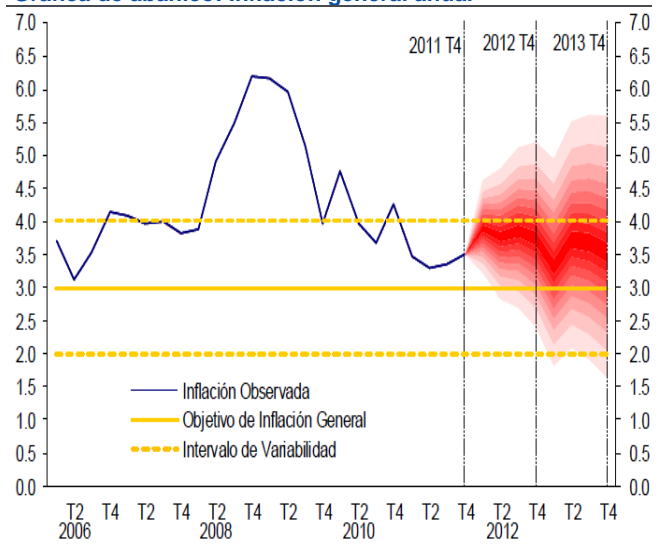
Gráfica de abanico: Brecha de producto



Fuente: Banxico

Gráfica 2

Gráfica de abanico: Inflación general anual



Fuente: Banxico

Pedro Uriz Borrás
pedro.uriz2@bbva.comIván Martínez Urquijo
ivan.martinez.2@bbva.comAv. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | www.bbva.com | [Síguenos en Twitter](https://twitter.com/bbvaresearch)

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.