

Flash Banxico

México

Banxico mantendrá la tasa de fondeo y seguirá señalando pausa monetaria

- La información más reciente del escenario económico continúa apoyando la postura neutral que mantiene Banxico.
- Las perspectivas de actividad e inflación de BBVA Research y la postura del banco central son congruentes con que la pausa monetaria se mantenga a lo largo de 2012. La posibilidad de un recorte del Fondeo se reduce.

Desde la última reunión de política monetaria de enero, el panorama económico no se ha alterado lo suficiente como para esperar un movimiento del fondeo por parte de Banxico, pero sí como para reducir la probabilidad de un recorte. En el ámbito global, aun cuando las recientes medidas adoptadas por las autoridades europeas, aunadas a los datos de actividad por encima de lo esperado en EEUU, suponen una mejora del entorno en el corto plazo, esperamos que el instituto central reitere las vulnerabilidades existentes en el panorama de ambas economías. En cuanto a lo doméstico, la actividad se ve beneficiada por el mayor dinamismo de la demanda externa, lo que resultará consistente con un diagnóstico más favorable por parte de Banxico del crecimiento en 2012. En este sentido, la perspectiva de BBVA Research de un crecimiento del PIB del 3.3% tendría un grado de incertidumbre sesgado al alza. En lo que toca a los precios, aun sin presiones por el lado de la demanda, la inflación se ubica cerca del rango superior del intervalo de variabilidad del objetivo permanente de estabilidad de precios y, de acuerdo con nuestras perspectivas, se mantendrá por encima del 4 por ciento hasta septiembre de 2012. En este sentido, habrá que estar atentos a las menciones sobre los posibles efectos sobre la inflación de la reciente alza de los precios del petróleo.

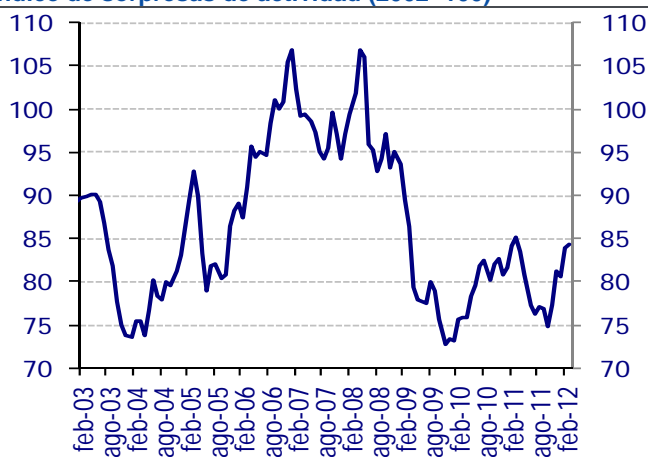
En suma, la evolución reciente de la comunicación del banco central, aunada a las perspectivas de BBVA Research de un repunte en la inflación (4.0% en promedio en 2012) y un crecimiento económico moderado que da indicios a ser algo mejor de lo previsto al momento (3.3% en 2012), nos llevan a reiterar que la pausa monetaria se mantendrá durante este año. Asimismo, consideramos que las posibilidades de un recorte, en este escenario, se desvanecen.

Gráfica 1
Índice de condiciones monetarias



Fuente: BBVA Research

Gráfica 2
Índice de sorpresas de actividad (2002=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg. Diferencia entre datos registrados y el consenso de Bloomberg para siete variables de actividad en México. Índice estandarizado. Subidas (bajadas): sorpresas positivas (negativas).

Julián Cubero Calvo
juan.cubero@bbva.com

Iván Martínez Urquijo
ivan.martinez.2@bbva.com

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | www.bbva.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.