

# Flash Banxico México

## Banxico mantiene sus previsiones económicas y su tono neutral

Banxico. Informe de inflación Abril - Junio 2012

- **Actividad.** El Banco de México mantuvo sin cambios su estimación de crecimiento económico para 2012 y 2013 respecto al último informe de inflación. La estimación para 2012 se mantiene en un rango de entre 3.25% y 4.25%, mientras que para 2013 Banxico estima que el PIB crecerá entre 3.0% y 4.0%. Destaca la mención de la demanda interna como factor relevante en el crecimiento observado y como elemento de resistencia frente a la desaceleración de la economía mundial. Adicionalmente, el instituto central enfatizó que la brecha de producto se ha cerrado, no obstante, al momento, no se observan presiones de demanda sobre los precios. Esto, dado que se mantienen las condiciones de holgura en la economía.
- **Inflación.** El informe señala que la inflación se ha acelerado recientemente resultado de un fuerte aumento del componente no subyacente, gracias a aumentos en los precios agrícolas, el brote de gripe aviar en Jalisco, y los mayores precios de los granos y los energéticos en el mundo. Adicionalmente se puntualiza que la leve aceleración de la inflación subyacente se debe a una mayor inflación de los servicios pero que estos se mantienen bien por debajo de 3.0% (2.5% a/a en julio) y, más recientemente a una nueva aceleración de los precios de las mercancías, en respuesta a los aumentos de los precios de los granos y a la depreciación del peso. Se enfatiza que los diversos choques externos ó de oferta serán transitorios y al interior del informe se provee evidencia de que no han supuesto efectos de segunda ronda. Se reitera que la holgura prevalece en la economía y que la demanda agregada no se ha expendido con la suficiente fuerza para presionar los precios. Por tanto, pese a que la inflación será superior a 4.0% en el 3T12 Banxico sostiene que esta cerrará por debajo de ese umbral al final del año y que se ubicará entre 3.0% y 4.0% durante 2013.
- **Riesgos.** En materia de actividad, los riesgos a la baja se concentran en la posibilidad de que la economía de EEUU crezca a menores tasas a las anticipadas, influida por la indefinición sobre su ajuste fiscal; así como en el incremento en la incertidumbre y la volatilidad financiera derivadas de las dificultades fiscales y financieras de la zona del euro y su posible contagio al sistema financiero de EEUU. En cuanto a la inflación se señalan como riesgos a la alza nuevos choques de oferta en los mercados agropecuarios, la posibilidad de alzas en los precios de la energía y los granos en el mundo, así como una nueva depreciación del peso. Mientras a la baja se señala el riesgo de una menor actividad económica en el mundo y que la apreciación reciente del peso continúe.
- **Valoración.** Banxico mantiene su postura neutral al considerar que la reciente alza de la inflación será transitoria y dado que en el mediano plazo se mantienen los riesgos a la baja sobre la actividad doméstica, derivados de una posible desaceleración de la demanda global. En términos generales el escenario de BBVA Research está en línea con el análisis del Instituto central, por lo cual consideramos que este informe continúa apoyando la perspectiva de pausa monetaria lo que resta del año.

## Marco macroeconómico del Banco de México

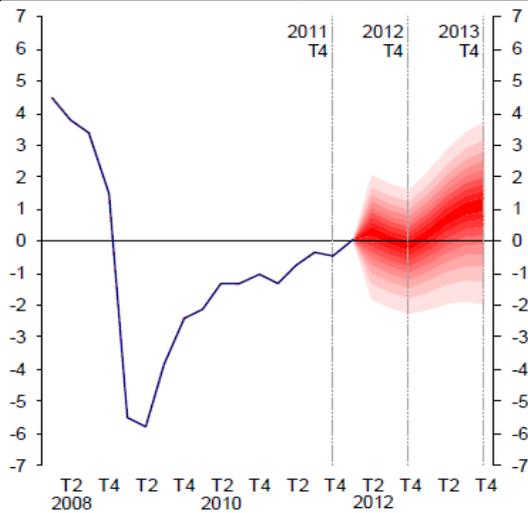
	Informe 3T2011	Informe 4T2011	Informe 1T2012		Informe 2T2012	
	2012	2012	2012	2013	2012	2013
Crecimiento EEUU (% anual)*	2.1	2.2	2.3	2.5	2.2	2.1
Crecimiento México (% anual)	(3.0-4.0)	(3.0-4.0)	(3.25-4.25)	(3.0-4.0)	(3.25-4.25)	(3.0-4.0)
Empleo (miles asegurados IMSS)	(500-600)	(500-600)	(540-640)	(500-600)	(540-640)	(500-600)
Cuenta Corriente (% PIB)	1.4	1.2	1.0	1.3	0.9	1.4
Memorandum previsión crecimiento México BBVA Research PIB (% anual)	3.3	3.3	3.7	3.0	3.7	3.0

\*Consenso de los analistas encuestados por Blue Chip

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 1

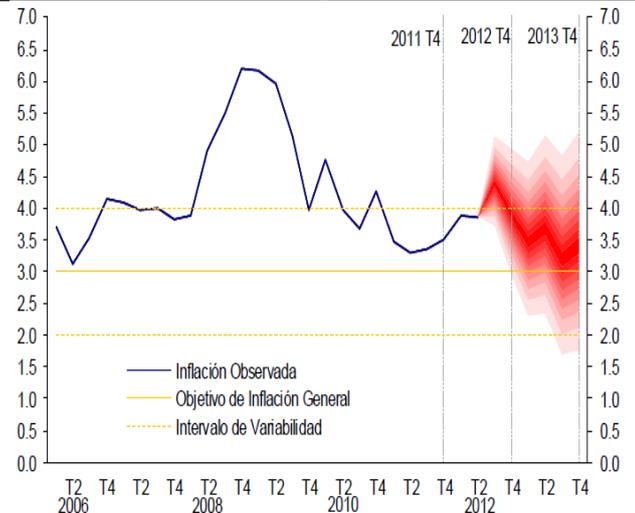
## Gráfica de abanico: Brecha de producto



Fuente: Banxico

Gráfica 2

## Gráfica de abanico: Inflación general anual



Fuente: Banxico

Pedro Uriz Borrás  
pedro.uriz2@bbva.com

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

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | [researchmexico@bbva.bancomer.com](mailto:researchmexico@bbva.bancomer.com) | [www.bbva.com](http://www.bbva.com) | [www.bbva.com](http://www.bbva.com) | [Síguenos en Twitter](https://twitter.com/bbva)

## 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.