

Flash México

Banxico: Fondo sin cambios en 4.5% y un ligero endurecimiento del tono.

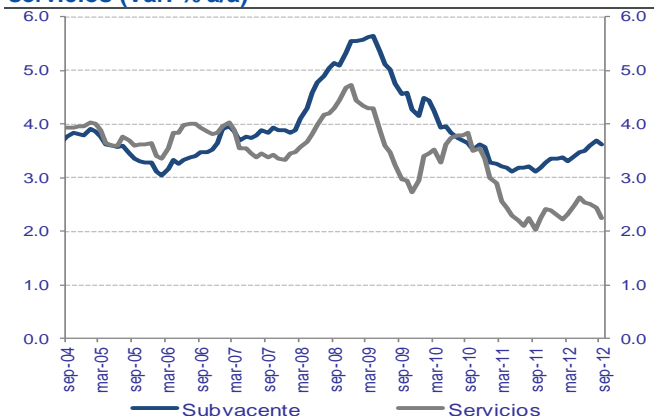
- La mayor persistencia de los choques de oferta hacen posible un deterioro adicional del balance de riesgos de inflación en el corto plazo, por lo que esperamos un ligero endurecimiento del tono.
- No obstante, la naturaleza transitoria de los choques, así como la ausencia de efectos de segundo orden y de deterioro de las expectativas de inflación de mediano plazo son consistentes con la pausa monetaria.

El continuo incremento de la inflación a niveles por encima de 4.6% podría endurecer el tono del comunicado de Banxico, sin embargo la pausa monetaria se mantendrá. El tono menos neutral del último comunicado de política monetaria podría intensificarse, incluso podría esperarse un deterioro adicional del balance de riesgos de inflación en el corto plazo. Todo esto luego de que los incrementos en los precios de los alimentos y los energéticos han mostrado una persistencia mayor a la prevista, lo que nos hace pensar que la inflación se mantendrá por encima del 4.0% al menos hasta el primer trimestre de 2013.

A pesar de este nivel de inflación por encima del objetivo, pensamos que la pausa monetaria se mantendrá, lo cual está sustentado en los siguientes factores: i) Al momento no hay evidencia de efectos de segundo orden sobre los precios. Los indicadores salariales se mantienen estables, mientras que la inflación subyacente y la de servicios, cuyas mediciones están más asociadas a presiones de demanda, se encuentran claramente por debajo del objetivo; ii) Los datos más recientes relacionados con el sector externo (e.g. exportaciones manufactureras y producción automotriz) muestran señales de moderación, lo cual de materializarse haría más difícil que se reviertan las condiciones de holgura en los mercados domésticos; iii) Las expectativas de inflación de mediano plazo no se han visto afectadas por el reciente incremento de la inflación general, lo cual sugiere que los analistas consideran el reciente incremento como transitorio; iv) Al interior de la Junta de gobierno prevalece la discusión sobre los costos y beneficios de contener los choques de oferta a través de la tasa monetaria.

Los factores antes mencionados aunados a una previsible caída de la inflación en la segunda mitad del próximo año nos hacen pensar que la pausa monetaria se mantendrá durante 2013. No obstante, ante la evidencia de efectos de segundo orden sobre los precios la postura monetaria podría endurecerse.

Gráfica 1
Inflación subyacente e inflación del subcomponente de servicios (Var. % a/a)

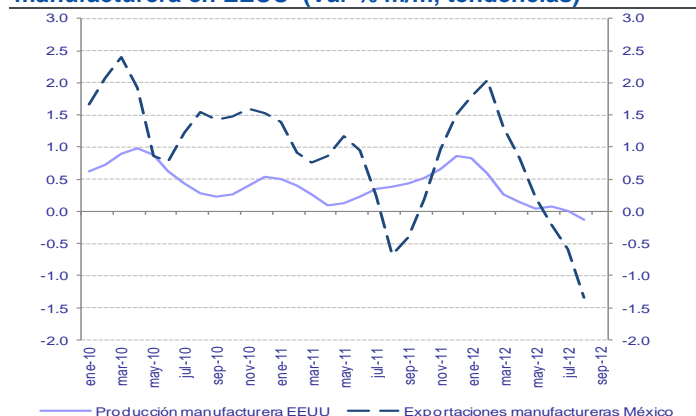


Fuente: BBVA Research e INEGI

Arnoldo López M
arnoldo.lopez@bbva.com

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

Gráfica 2
Exportaciones manufactureras en México y producción manufacturera en EEUU (Var % m/m, tendencias)



Fuente: BBVA Research e INEGI

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 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.