

Flash Banxico México

Banxico mantiene un tono más restrictivo. Reducción de la inflación en los próximos meses el punto clave.

Banxico. Informe de inflación julio - septiembre 2012

- **Actividad.** El Banco de México redujo su intervalo estimado de crecimiento para 2012 y mantuvo sin cambios el de 2013 respecto al último informe de inflación. La estimación para 2012 cambió de 3.25% - 4.25% a 3.50%-4.00%. Para 2013 Banxico estima que el PIB crecerá entre 3.0% y 4.0%. Destaca la mención de que la economía global continúa desacelerándose, lo que se refleja en la economía doméstica. Por otra parte, el instituto central enfatizó que la brecha de producto se ha cerrado, lo que reduce el espacio para compensar los efectos sobre los precios de los choques de oferta. Adicionalmente, es necesario vigilar el comportamiento de los salarios, dado que se ha observado un ligero repunte, aunque este no es generalizado y se concentra en el sector público.
- **Inflación.** El informe señala que la inflación tocó su máximo en septiembre y estima que cerrará este año cerca de 4.0%. Esto con base en una perspectiva de normalización de la producción agropecuaria afectada por la gripe aviar, de apreciación cambiaria y la moderación del crecimiento global, lo que a su vez reduce los precios de las materias primas.
- **Política monetaria.** Se enfatiza que “si persisten los choques a la inflación si persisten los choques a la inflación y los cambios en la tendencia de la inflación general y de la inflación subyacente no se confirman, sería procedente llevar a cabo próximamente un ajuste al alza en la tasa de interés de referencia”
- **Riesgos.** En materia de inflación los riesgos al alza son un posible incremento de las tarifas públicas, un nuevo episodio de volatilidad financiera y el hecho de que tras varios meses con inflación por encima de 4.0% se incrementan las posibilidades de que se produzca un aumento generalizado de precios. En materia de actividad económica los riesgos están sesgados a la baja resultado de la desaceleración de la economía mundial y la volatilidad de los mercados financieros asociada a la crisis europea.
- **Valoración.** Banxico condiciona su postura monetaria a que la inflación retome una tendencia a la baja. Dada la falta de evidencia de efectos de segundo orden y nuestra perspectiva de una caída de la inflación por abajo del 4.0% en el primer semestre de 2013, consideramos que la tasa monetaria se mantendrá sin cambios en los próximos meses.

Marco macroeconómico del Banco de México

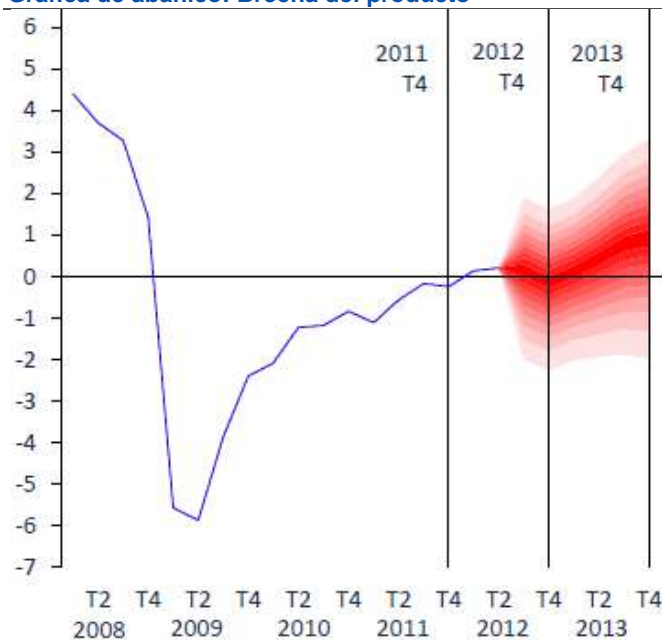
	Informe 1T2012		Informe 2T2012		Informe 3T2012	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Crecimiento EEUU (% anual)*	2.3	2.5	2.2	2.1	2.1	2.0
Crecimiento México (% anual)	(3.25-4.25)	(3.0-4.0)	(3.25-4.25)	(3.0-4.0)	(3.5-4.0)	(3.0-4.0)
Empleo (miles asegurados IMSS)	(540-640)	(500-600)	(540-640)	(500-600)	(600-700)	(500-600)
Cuenta Corriente (% PIB)	1.0	1.3	0.9	1.4	0.4	1.6
Memorandum:						
México BBVA Research PIB (% anual)	3.7	3.0	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

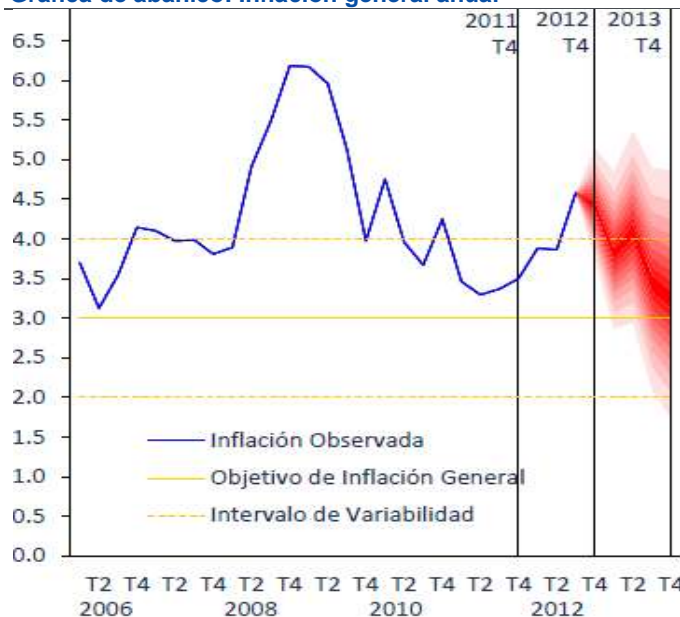
Gráfica de abanico: Brecha del producto



Fuente: Banxico

Gráfica 2

Gráfica de abanico: Inflación general anual



Fuente: Banxico

Arnoldo López
arnoldo.lopez@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 | [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.