

Flash Banxico

Banxico mantiene sus previsiones de crecimiento e inflación para 2013 a pesar de la moderación de la actividad y los recientes choques de oferta en inflación

Banxico. Informe de inflación enero - marzo 2013

- **Actividad.** El Banco de México mantuvo sin cambios su intervalo estimado de crecimiento para 2013 entre 3.0 y 4.0%, sustentado en parte en una expectativa de crecimiento para el primer trimestre de 0.5% t/t. Para 2014 el pronóstico de crecimiento continúa entre 3.2 y 4.2%. Con un tono menos pesimista que en el informe anterior, en conferencia de prensa el gobernador hizo hincapié en la moderación de la actividad económica derivada principalmente de la debilidad de la demanda externa, sin embargo dejó en claro que al momento estas señales de moderación no son suficientes para cambiar las previsiones. Por otro lado, ante la reciente apreciación cambiaria, señaló que el tipo de cambio no es el principal determinante de las exportaciones, pues variables como el ingreso en el exterior y la competitividad resultan más relevantes.
- **Inflación.** En cuanto a la inflación se explicó el fuerte repunte de la inflación, enfatizando que se debe puramente a choques de oferta en los mercados agropecuarios y por alzas en los precios del transporte, y que hasta ahora no se han presentado efectos de segunda ronda como lo demuestra la inflación subyacente en torno a 3.0% anual. Se adelantó que la inflación comenzará a descender claramente a partir del mes de junio, y que se ubicaría entre 3.0% y 4.0% al cierre del año 2013 y que incluso podría aproximarse claramente al nivel 3.0% hacia la parte media del año 2014. En general la trayectoria del pronóstico de Banxico es consistente con nuestra visión, la cual incorpora los choques de oferta como la principal causa de los últimos repuntes inflacionarios y considera que la inflación subyacente se mantendrá acotada en los próximos trimestres, resultado de la holgura persistente en la economía.
- **Política monetaria.** En conferencia de prensa el gobernador señaló que la postura monetaria relajada de países desarrollados es uno de los factores que se considera en la toma de decisiones de política monetaria. Añadió que la influencia de este y otros factores sobre la convergencia de la inflación al objetivo es la pieza fundamental para la toma de decisiones.
- **Valoración.** Después de un tono relajado en el último comunicado de política monetaria, el hecho de que se hayan mantenido sin cambios los pronósticos de crecimiento económico e inflación para 2013 nos lleva a mantener nuestra expectativa de pausa monetaria. No obstante, si la actividad económica se deteriora en un entorno de inflación por debajo de 4.0% las posibilidades de un recorte se incrementan sustancialmente.

Marco macroeconómico del Banco de México

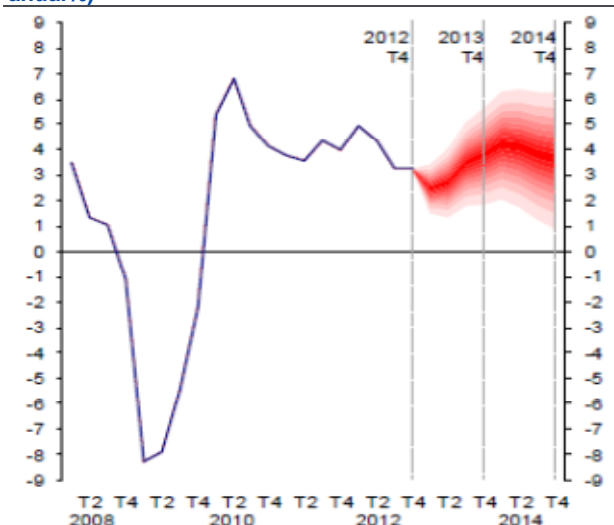
| | Informe 3T2012 | | Informe 4T2012 | | Informe 1T2013 | |
|------------------------------------|----------------|-----------|----------------|-----------|----------------|-----------|
| | 2012 | 2013 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 |
| Crecimiento EEUU (% anual)* | 2.1 | 2 | 1.9 | 2.8 | 2.1 | 2.7 |
| Crecimiento México (% anual) | (3.5-4.0) | (3.0-4.0) | (3.0-4.0) | (3.2-4.2) | (3.0-4.0) | (3.2-4.2) |
| Empleo (miles asegurados IMSS) | (600-700) | (500-600) | (550-650) | (700-800) | (550-650) | (700-800) |
| Cuenta Corriente (% PIB) | 0.4 | 1.6 | 1.3 | 1.7 | 1.3 | 1.4 |
| Memorandum: | | | | | | |
| México BBVA Research PIB (% anual) | 3.7 | 3.0 | 3.1 | 3.1 | 3.1 | 3.1 |

*Consenso de los analistas encuestados por Blue Chip

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 1

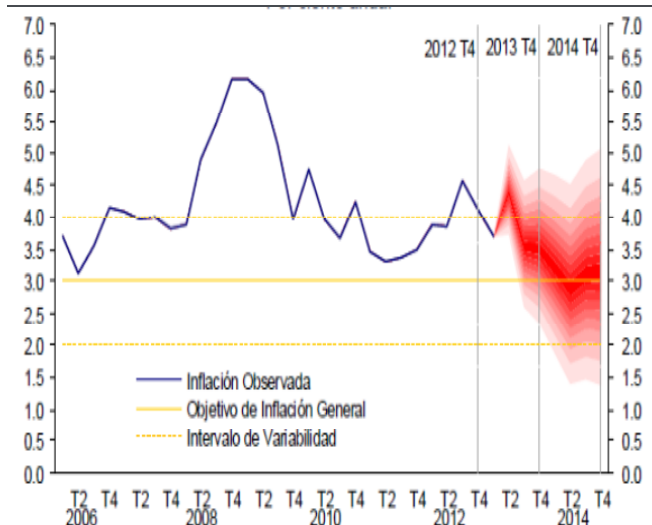
Gráfica de abanico: Crecimiento del producto (variación anual%)



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 | www.bbvaesearch.com | Síguenos en Twitter

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.