

# Flash México

## Banxico: Tasa sin cambios. Tono relajado ante datos de actividad doméstica

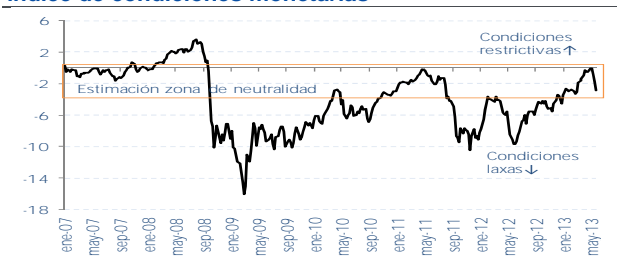
- Aun es pronto para observar señales de reducción en la tasa monetaria ante una inflación que se mantiene por arriba de 4.0%
- No obstante, la reciente moderación del crecimiento y las expectativas de reducción de la inflación en un escenario en que se mantiene la liquidez global dan espacio para una reducción de tasa en la segunda mitad del año.
- Habrá que estar atentos a las menciones sobre la postura monetaria relativa ante la reciente depreciación cambiaria y el peso relevante que ha asignado la comunicación a esta variable como determinante de un ajuste en la tasa monetaria

Desde la última reunión de política monetaria el entorno económico se ha caracterizado por la incertidumbre en torno a la reducción de la velocidad de compra de activos por parte de la Reserva Federal (FED); la moderación del ritmo de crecimiento de la actividad doméstica y una inflación que se espera comience a descender a partir de la primera quincena de junio. La incertidumbre en torno a la velocidad de compra de activos de la FED ha influido en la depreciación de más de 6.0% del peso y el alza de las tasas de interés desde principios de mayo. Como consecuencia las condiciones monetarias en México han registrado un relajamiento a la vez que varios bancos centrales en el mundo continúan reduciendo sus tasas de referencia. Ante esta combinación de factores que afectan a las condiciones monetarias relativas de México en sentido opuesto, será de especial relevancia la mención que haga Banxico sobre este factor, sobre todo, cuando en el último comunicado fue subrayado por Banxico como un determinante relevante para un posible ajuste en la tasa monetaria. Por otro lado, el dato del crecimiento del PIB en el primer trimestre (2.2% a/a), la menor tasa de crecimiento anual desde 2009, vino a confirmar las señales de debilidad de la actividad económica, sobre todo en el sector industrial. A su vez, en EEUU se mantienen señales mixtas con la mayoría de los indicadores de actividad manufacturera a la baja y los indicadores de confianza de los consumidores al alza, por lo cual esperamos que Banxico considere que se mantiene el deterioro del balance de riesgos de actividad. Por último, se espera que la inflación anual inicie su tendencia a la baja en la primera quincena de junio, tal y como lo ha previsto Banxico, para ubicarse por debajo de 4.0% al terminar Julio. En lo que toca a la inflación subyacente se espera que se mantenga alrededor de 3.0% lo que resta del año.

En este entorno la comunicación de Banxico toma gran relevancia. La minuta de la última reunión de política monetaria mostró que la mayoría de los miembros de la Junta mantiene un tono pesimista en cuanto a las expectativas sobre la actividad doméstica y considera que una inflación subyacente alrededor del 3.0% es evidencia de que se ha mantenido la convergencia de la inflación hacia el objetivo. Es por ello que consideramos que una vez que se toma en cuenta el tono relajamiento de la comunicación de Banxico, el actual entorno económico y sus perspectivas son consistentes con una reducción de la tasa de fondeo de 50 puntos base en septiembre, una vez que la inflación esté por debajo 4.0%.

Gráfica 1

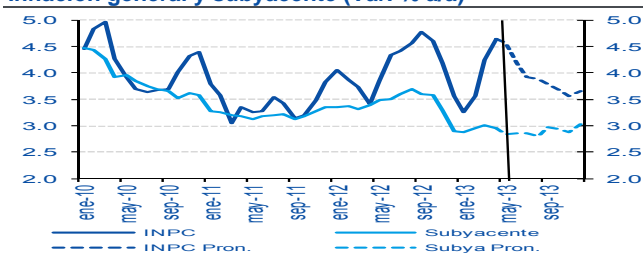
### Índice de condiciones monetarias



Fuente: BBVA Research, Banxico y Bloomberg

Gráfica 2

### Inflación general y subyacente (Var. % a/a)



Fuente: BBVA Research e INEGI

Arnoldo López M  
arnoldo.lopez@bbva.com

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

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

#### 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.