

Política Monetaria en México

Mario A. Correa Martínez
5123-2683
mcorrea@scotiab.com.mx

Mensajes Importantes:

- Banxico mantuvo su postura monetaria, tal como se esperaba, emitiendo un comunicado sin sorpresas.
- Los balances de riesgo para México se mantienen sin cambio respecto a la decisión anterior, pero el balance de riesgos para el crecimiento de la economía mundial se deterioró.
- La expectativa es que las tasas de referencia del Fed y de Banxico suban en junio, dependiendo de los datos.

La Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico), decidió mantener sin cambio su tasa de referencia en un nivel de 3.75%, tal como se esperaba en el mercado y luego de que la Reserva Federal de los EUA también mantuviera sin cambio su postura monetaria en su última reunión, la semana pasada.

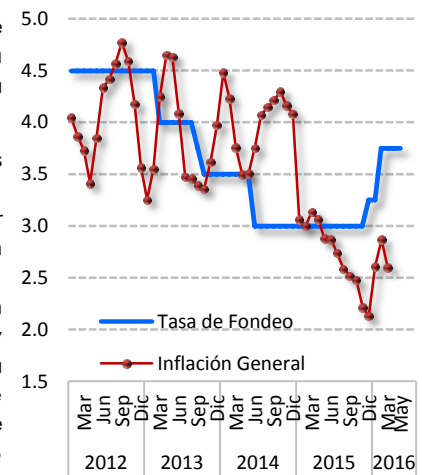
Respecto al entorno Global, Banxico estima que el balance de riesgos se deterioró, ya que las expectativas de crecimiento han continuado revisándose a la baja y el comercio mundial ha mostrado estancamiento. Refieren que la actividad económica de EUA se debilitó el 1er trimestre, con una notoria moderación en el consumo, caídas en las exportaciones netas y en la inversión en equipo y estructuras, así como un estancamiento de la actividad manufacturera que refleja la débil demanda externa y los efectos rezagados de la apreciación del dólar. Reconocen una trayectoria más gradual de incremento en las tasas del Fed y sostienen que no pueden descartarse episodios de volatilidad financiera internacional hacia adelante. Señalan que la política monetaria acomodaticia de algunos bancos centrales de países avanzados pareciera estar teniendo una efectividad cada vez menor a la vez que pudiera estar provocando riesgos significativos para la estabilidad del sistema financiero internacional.

Respecto a México, Banxico menciona que el crecimiento económico mejoró en el primer trimestre sustentado en el dinamismo del consumo privado, ya que la demanda externa mostró un comportamiento desfavorable y la inversión tuvo un débil desempeño. En la producción se observa una evolución favorable de los servicios que contrasta con una actividad industrial de escaso dinamismo, prevaleciendo las condiciones de holgura en la economía. Las condiciones inflacionarias siguen siendo favorables, y anticipan que la inflación se mantenga en niveles inferiores al 3 por ciento, promediando un nivel cercano a ese todo el año. Refieren que los balances de riesgos para el crecimiento y la inflación en México no cambiaron.

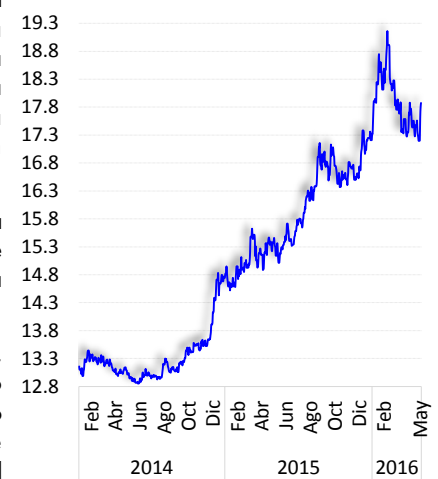
Sobre la conducción de la política monetaria, Banxico señala que seguirán muy de cerca la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas, en especial el tipo de cambio y su posible traspaso a los precios al consumidor; así como la posición monetaria relativa entre México y EUA, sin descuidar la brecha del producto.

Del comentario se desprende que Banxico sigue a la expectativa de los acontecimientos, especialmente de lo que haga la Fed. Cabe notar que el bueno desempeño que ha mostrado la inflación apuntaría hacia una política monetaria sin cambios en los próximos meses, pero la presión que está regresando al tipo de cambio podría ser un factor de peso para que Banxico vuelva a aumentar su tasa de interés de referencia en el verano. La expectativa actual es que tanto la Reserva Federal como Banxico incrementen nuevamente sus tasas de interés de referencia en el mes de junio, lo que desde luego dependerá de la marcha de los indicadores, especialmente de empleo.

Evolución de la Política Monetaria



Tipo de Cambio MXN/USD



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Investat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para cambiar los servicios de Scotiabank Investat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisión(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los áreas de Scotiabank Investat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la actividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Investat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente calificador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiva, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiar, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser otorgado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Investat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Credores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos

- Mario A. Correa Martínez 5123-2683
 - Carlos González Martínez 5123-2685
 - Silvia González Anaya 5123-2687
 - Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
 - Ricardo González Chagín 5123-0000 x. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx