

Política Monetaria en México

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

Mensajes Importantes:

- Postura monetaria se mantiene, Banxico deja sin cambio la tasa interbancaria en 4.25%.
- Se mencionan explícitamente más factores de riesgo en el comunicado, lo que sugiere que el banco central está más preocupado por la complejidad del entorno global, y por lo mismo, más proclive a seguir actuando para afianzar los fundamentos macroeconómicos del país.
- El balance de riesgos para el crecimiento en México se deteriora, mientras que el balance de riesgos para la inflación lo perciben neutral.

Tal como se esperaba, Banco de México mantuvo sin cambio su postura monetaria, dejando el objetivo de la tasa interbancaria a un día en 4.25%, pero reiterando que "ajustará su postura monetaria con toda flexibilidad y en el momento y magnitud que sea requerido".

En el comunicado actual se observan algunas diferencias importantes respecto al de la decisión de junio, destacando una mención más numerosa de riesgos, como la preocupación por que el Brexit agrave las vulnerabilidades preexistentes en el sistema bancario de algunos países de la zona del Euro, la incertidumbre sobre el resultado de las elecciones presidenciales en EUA y sus implicaciones, la posibilidad de precios del petróleo débiles, un deterioro del déficit de la cuenta corriente en México y el potencial reinicio de la normalización de la postura monetaria de la Reserva Federal.

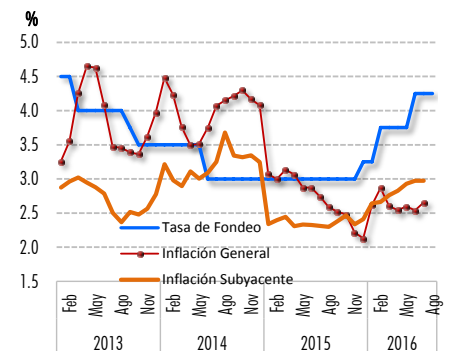
Respecto a los balances de riesgos para México, perciben que se deterioró el que se refiere al crecimiento económico, mientras que el relacionado a la inflación lo perciben neutral.

Señalan que la brecha del producto parecería haberse mantenido negativa en el segundo trimestre, mencionando que de acuerdo a la estimación oportuna del INEGI, la economía registró una contracción, luego de que al estancamiento en el sector industrial se añadiera el freno al crecimiento del sector servicios, mientras que el consumo privado se desaceleró.

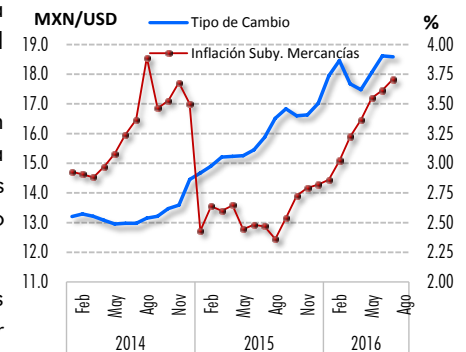
Apuntan que la inflación se ha mantenido por debajo del 3 por ciento gracias a la evolución de la inflación no subyacente, ya que la inflación subyacente ha seguido una tendencia gradual al alza, principalmente explicada por el ajuste en los precios relativos de las mercancías respecto a los servicios derivado, en parte, de la depreciación cambiaria. No hacen mención a algún posible efecto de los recientes incrementos en precios de gasolinas.

Del comentario actual se percibe un Banco de México más preocupado ante los múltiples riesgos, especialmente en el entorno global, y aparentemente más decidido a actuar conforme sea necesario para asegurar que las expectativas de inflación no se desanclen y se asegure la estabilidad de la economía. Ante un entorno global especialmente complejo y caracterizado por una elevada incertidumbre, es de esperarse que la volatilidad regrese más adelante a los mercados, por lo que esperamos que Banco de México tenga que volver a afianzar su postura monetaria, subiendo su tasa de interés de referencia por lo menos una vez más antes de que termine el año, posiblemente hacia el mes de noviembre.

Evolución de la Política Monetaria



Tipo de Cambio vs. Inflatión



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 Investit 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 contratar los servicios de Scotiabank Investit. 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 Investit, 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 Investit o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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 Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directa 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 Investit, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investit Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversiones Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores 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