

## Política Monetaria en México

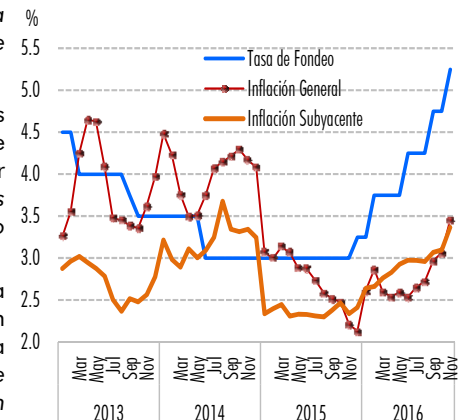
### Mensajes Importantes:

- Banxico incrementó 50 puntos base su tasa de interés referencial, de 4.75% a 5.25%, tal como se anticipaba.
- Se deterioran los balances de riesgos para México, tanto para el crecimiento económico como para la inflación.
- En un entorno de alta incertidumbre, dada por los efectos que pudiera tener el resultado de la elección en EUA sobre la relación bilateral con México y los posibles nuevos episodios de volatilidad ante los riesgos prevaletentes en el entorno global, el aumento pretende contrarrestar las presiones sobre la inflación y mantener ancladas sus expectativas.
- Banxico retiró su referencia hecha en el comentario de su reunión de septiembre, acerca de que no pretende iniciar un ciclo alcista de tasas, pero dadas las preocupaciones por lo que sucederá con la relación México-EUA, el proceso de normalización monetaria en EUA, la trayectoria ascendente de la deuda pública y las complicaciones del entorno externo, es previsible una nueva alza en la tasa de interés de referencia en su última reunión de año y otros más durante los próximos 18 meses.

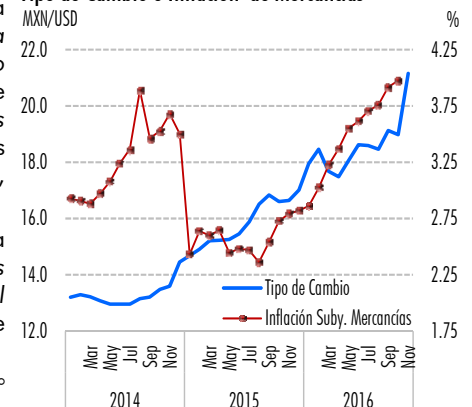
La Junta de Gobierno del Banco de México (**Banxico**) **decidió elevar 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, a 5.25%**, ante un entorno caracterizado por alta incertidumbre, ya que *“A los efectos que el resultado de la elección en Estados Unidos pudiera tener sobre la relación bilateral con México, hay que añadir la posibilidad de nuevos episodios de volatilidad asociados a diversos riesgos que continúan prevaletiendo en la economía internacional”*.

- **Panorama más complejo para economía mundial.** Banxico destaca que pese a los indicios de incipiente recuperación que se observaron en 2016-III, el panorama económico mundial se tornó más complejo, luego del proceso electoral de EUA y su resultado, el cual auspició mayor volatilidad financiera generalizada. *“En particular, las entradas de capital a las economías emergentes comenzaron a revertirse y las tasas de interés mostraron una tendencia al alza, tanto en países avanzados como emergentes”*, señaló en su comunicado.
- **Cambios potenciales en política económica de EUA impactan mercados financieros.** Dada la amplia integración comercial y financiera de México con la economía global, en particular con la de EUA, ello ha propiciado que nuestra economía y mercados financieros sean muy sensibles a acontecimientos externos. Así, aunque aún resulta difícil precisar los *“elementos específicos que definirán la postura de política económica que tendrá Estados Unidos en su relación bilateral con nuestra nación a partir de 2017, los riesgos que ello implica han tenido un impacto importante”*, que se refleja en la caída de los precios de los activos y su acentuada volatilidad, destacando la considerable depreciación del peso y el incremento de las tasas de interés en todos sus plazos.
- **Deterioro de balances de riesgos para crecimiento económico e inflación en México.** La referida incipiente mejoría de la economía mundial influyó en la moderada reactivación de la economía interna en 2016-III. Sin embargo, *“El nuevo entorno internacional que enfrenta la economía mexicana sugiere que el balance de riesgos para el crecimiento presentó un deterioro adicional”*. Respecto a la inflación, ésta podría seguir subiendo gradualmente y superar levemente el 3.0%, tal como ocurrió en octubre; en este contexto, Banxico refiere que su *“balance de riesgos [...] se ha deteriorado respecto de la decisión anterior”*, lo que estaría sugiriendo que los riesgos de baja están siendo superados por los de alza (incertidumbre externa y depreciación del peso, los que podrían persistir o acentuarse).
- **Banxico se reitera alerta.** El banco central reitera que se mantendrá vigilante además de la postura monetaria relativa entre México y EUA y la evolución de la brecha del producto, de *“todos los determinantes de la inflación y sus expectativas de mediano y largo plazo, en especial del traspaso potencial de las variaciones del tipo de cambio a los precios”*, ello con el propósito de asegurar la convergencia al objetivo de inflación de 3%.
- **Minuta de la reunión de Política Monetaria.** La Minuta del encuentro de hoy se publicará el 1° de diciembre y la siguiente reunión, última del año, se efectuará el día 15 de diciembre.

Evolución de la Política Monetaria



Tipo de Cambio e Inflatión de Mercancías



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 Investitad 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 Investitad. 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 alguno o algunos emisores(m) 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 clientes de Scotiabank Investitad, 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 efectividad 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 Investitad o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investitad puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investitad o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directa o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, 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 Investitad, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investitad Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversiones Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Cuentas Registradas (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](mailto:estudeco@scotiab.com.mx)