

Política Monetaria en México

Luis A. Jaramillo-Mosqueira
5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Mensajes Importantes:

- Banxico incrementó el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día de 3.75% a 4.25%.
- Los balances de riesgos para la inflación y el crecimiento para México se deterioran respecto de la decisión anterior.
- Se percibe un nivel de preocupación por el efecto de la depreciación sobre la inflación subyacente y su influencia sobre los precios de los energéticos.

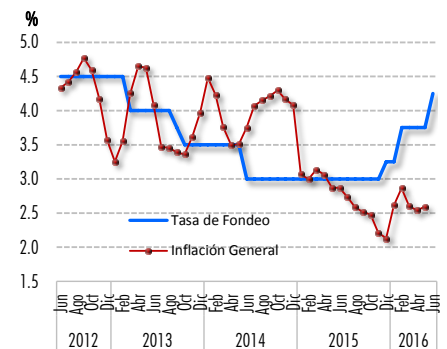
La Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico), tal y como se esperaba, decidió incrementar en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, ubicándola al cierre del segundo semestre en 4.25%, argumentando que con esta acción el banco central busca evitar un desanclaje de las expectativas de inflación originado por la reciente depreciación del peso bajo las actuales condiciones externas, cuyo deterioro percibe como importante.

Respecto al entorno global, Banxico considera que el balance de riesgos para el crecimiento mundial se ha deteriorado respecto de la decisión anterior, materializándose uno de los riesgos para la economía global con la reciente decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea; a raíz de esto, los mercados financieros han vivido una mayor volatilidad, afectando también las perspectivas de comercio y crecimiento globales, por lo que esperan que los bancos centrales de economías avanzadas continúen con posturas monetarias acomodaticias por un período más prolongado; como ejemplo de lo anterior, la Reserva Federal en su decisión de política de monetaria de junio anticipó una trayectoria menor y más gradual en la tasa de fondos federales para este año y el próximo.

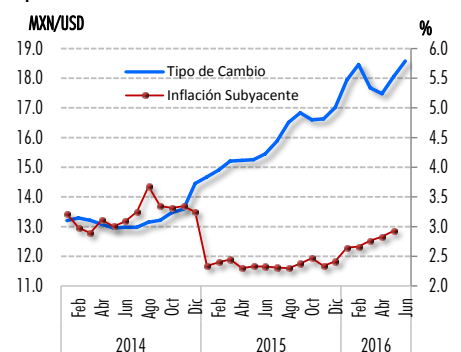
En el contexto doméstico, Banxico menciona que la economía ha perdido dinamismo luego del elevado crecimiento en la actividad económica durante el primer trimestre del año. Hace evidente que la producción industrial se ha visto afectada por el comportamiento adverso de las exportaciones manufactureras, evento que se ha sumado a una desaceleración en el sector de los servicios; por otra parte, positivamente comenta el elevado ritmo del consumo privado, no obstante el débil desempeño de la inversión fija bruta. Respecto de la inflación, se rescata que si bien las expectativas de inflación para horizontes de mediano y largo plazos continúan ancladas y genera una expectativa de cierre en 2016 ligeramente arriba del 3%, la depreciación cambiaria puede acrecentar la tendencia de la inflación subyacente y afectar al alza la no subyacente a través de los precios de los energéticos, aunque no descarta que la moneda nacional pueda revertir parcialmente la depreciación acumulada a la fecha.

De la actual decisión, puede desprenderse que Banxico estará actuando más decisivamente en el terreno de la política monetaria, desvinculándose aunque vigilante de la posición monetaria de Estados Unidos y de otros países avanzados, priorizando la convergencia de la inflación al objetivo de 3% y la estabilidad macroeconómica.

Evolución de la Política Monetaria



Tipo de Cambio vs. Inflación General



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 contratar 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 clientes 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 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 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 colocador, 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, directiv, 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 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 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 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