

Decisión de Política Monetaria

- Banco de México mantiene sin cambio la postura monetaria, tal como se esperaba, reafirmando que el balance de riesgos para el crecimiento está sesgado hacia la baja por la elevada incertidumbre asociada a la renegociación del TLCAN, advirtiendo que el balance de riesgos para la inflación se deterioró y tiene un sesgo al alza, y enfatizando más la posición monetaria relativa a EUA como factor a observar en el futuro cercano.
- Del comunicado se percibe una mayor probabilidad de nuevos incrementos en la tasa de referencia monetaria en los próximos meses, sobre todo ante la perspectiva de que la Reserva Federal incrementará su tasa de referencia en el próximo mes de diciembre.

CONTACTO

Mario A. Correa Martínez
55.5123.2683
Estudios Económicos
mcorrea@scotiab.com.mx

En su decisión de política monetaria, la Junta de Gobierno de Banco de México decidió, por unanimidad, mantener la tasa de interés interbancaria sin cambio en 7.0%, tal como se esperaba en los mercados. Entre los mensajes más relevantes del comunicado destacan los siguientes:

Se observó un crecimiento económico más generalizado tanto en las economías avanzadas como emergentes, y en Estados Unidos continuó fortaleciéndose el mercado laboral mientras la actividad económica mantuvo un crecimiento sólido, mientras la perspectiva de que la Reserva Federal incremente su tasa de referencia en diciembre se ha fortalecido.

Reconocen la depreciación e incremento en la volatilidad que ha registrado el peso mexicano, como consecuencia de a la normalización de la política monetaria en EUA, la posible implementación de un plan fiscal expansionista en ese país y el proceso de renegociación del TLCAN. También refieren que la pendiente de la curva de rendimientos en México registró cierto empinamiento, aumentando los diferenciales de tasas entre México y EUA.

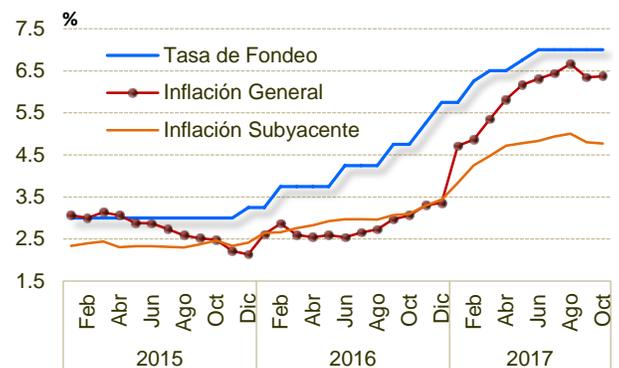
Respecto a México, el Banco Central señala que la actividad económica se contrajo en el 3er trimestre, a lo que contribuyó la desaceleración de algunos componentes de la demanda agregada y la afectación que tuvieron los sismos de septiembre, sobre todo sobre la producción petrolera. Comentan que la nueva medición del PIB, con el cambio de año base, sugiere que la brecha del producto fue ligeramente positiva en algunos trimestres; y que las condiciones en el mercado laboral se han venido estrechando, pero no se perciben presiones salariales significativas. El balance de riesgos para el crecimiento está sesgado a la baja principalmente por la incertidumbre asociada a la renegociación del TLCAN.

Sobre la inflación señalan que alcanzó su máximo en agosto pasado, y estiman que a la fecha no se han generado efectos de segundo orden derivados de los choques vividos en el año, y anticipan una rápida reducción de la inflación durante el 2018, pero eso supone un comportamiento ordenado del tipo de cambio y una reducción significativa en el componente no subyacente. El balance de riesgos respecto a la trayectoria esperada para la inflación por el Instituto Central, se deterioró y tiene un sesgo al alza en el horizonte en el que actúa la política monetaria.

Advierten que estarán muy atentos a todos los determinantes de la inflación, especialmente a los cambios futuros en la posición monetaria relativa entre México y EUA dado el balance de riesgos descrito.

Del comentario se concluye que está aumentando de forma importante la probabilidad de nuevos incrementos en la tasa de interés de referencia para el futuro cercano, sobre todo ante la perspectiva de un próximo aumento en la tasa de referencia monetaria de la Reserva Federal en el mes de diciembre.

Evolución de la Política Monetaria



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 Inverlat 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 Inverlat. 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 emisora(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 todas las áreas de Scotiabank Inverlat, 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 asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras 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, directriz, 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 fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat 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).