

## Política Monetaria en México

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

### Mensajes Importantes:

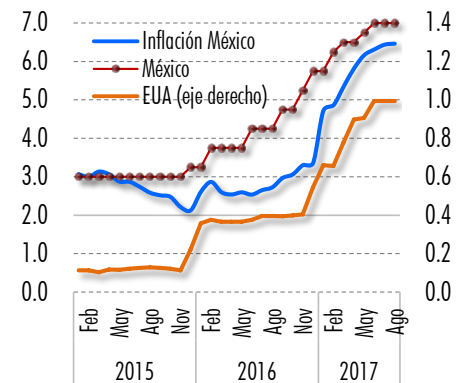
- La postura monetaria se mantuvo sin cambio, tal como se esperaba, mejorando el balance de riesgos para el crecimiento y sin cambio en el balance de riesgos para la inflación, lo que apoya la percepción de que las tasas de interés no bajarán en un buen tiempo; y si se incrementa el riesgo de presiones adicionales en la inflación, podrían subir un poco más.

El Banco de México (**Banxico**) decidió mantener sin cambio su postura monetaria en una decisión unánime, dejando el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en **7.00%**. De su comunicado destacan los siguientes puntos:

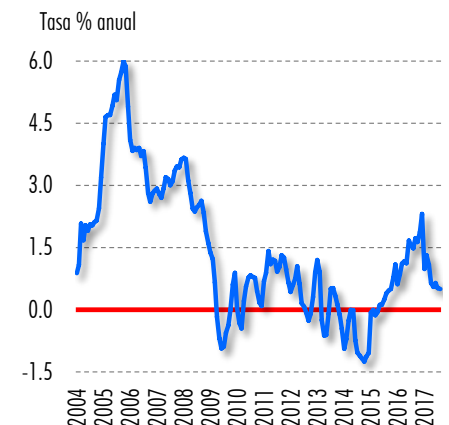
- **Economía mundial expandiéndose pero se enfrentan riesgos a la baja.** Banxico señala que la actividad económica mundial continuó expandiéndose de forma generalizada entre países y regiones, pero persiste una elevada incertidumbre sobre el rumbo de la política económica en EUA y crecientes tensiones geopolíticas, así como el posible tránsito a un ambiente más proteccionistas en el comercio internacional.
- **Anticipan continúe normalización monetaria en EUA.** Dado el crecimiento económico moderado y el buen dinamismo del mercado laboral en EUA, se anticipa que la Reserva Federal anuncie sobre el inicio de la reducción de su hoja de balance en su reunión de septiembre, y que posiblemente incremente su tasa de interés en su reunión de diciembre.
- **Balance de riesgos para crecimiento en México mejoró a neutral.** Banxico apunta que la actividad económica se expandió a un ritmo mayor al esperado en 2017-II, que se mantuvo una tendencia positiva en la demanda externa al tiempo que el consumo privado se desaceleró y prevaleció la debilidad en la inversión. No se aprecian presiones significativas provenientes de la demanda y el mercado laboral pareciera ya no tener holgura, aunque esto no se ha visto reflejado en presiones salariales que pudieran afectar el proceso inflacionario. Ha disminuido la probabilidad de que se materialicen los riesgos más extremos.
- **Balance de riesgos para inflación sin cambios.** La evolución de la inflación refleja el efecto de diversos choques de oferta: la depreciación acumulada del tipo de cambio en los últimos años, los efectos de la liberalización de los precios de algunos energéticos, el incremento en el salario mínimo a principios del año, los aumentos en tarifas del transporte en algunas ciudades y los precios de algunos productos agropecuarios. El ritmo de crecimiento de la inflación ha comenzado a desacelerarse y ya se presentan cambios de tendencia en rubros afectados por los choques iniciales. Las expectativas de inflación continúan reflejando un aumento transitorio en la misma. La inflación general parece estarse acercando a su techo.
- **Reiteran necesidad de mantener fundamentos macroeconómicos fuertes.** A pesar de la resiliencia que ha mostrado la economía mexicana, y ante un entorno complejo, es especialmente relevante continuar la consolidación de las finanzas públicas y la convergencia de la inflación hacia su meta.

De esta forma, Banxico continúa vigilante del entorno y hasta cierto punto confiado en que el repunte que se ha observado en la inflación, y que ha resultado mucho más fuerte a lo previsto, será transitorio al explicarse por la conjunción de diversos factores transitorios. Desde luego no hacen mención alguna a una posible baja en las tasas de interés como la que anticipan los mercados. Aun haciendo a un lado los posibles riesgos de que el proceso de formación de precios se contamine y produzca una inercia en la inflación, pasará un buen tiempo antes de que la inflación anual regrese al rango objetivo de Banxico, posiblemente hasta el 2019, lo que aunado a un menor riesgo para el crecimiento económico hace difícil pensar en una baja en la tasa de referencia monetaria en este año y el que sigue.

Evolución de Política Monetaria México-EUA



Tasa de interés real



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 Inveat 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 Inveat. 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) mencionados(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 Inveat, 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 Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguno de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inveat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inveat 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, 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 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 alitado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inveat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inveat 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  
 Danya Miranda Vences 5123-0000 x. 36760  
[estudeco@scotiab.com.mx](mailto:estudeco@scotiab.com.mx)