

Política Monetaria en México

Mensajes Importantes:

- **Se modifica al alza el “sesgo” de la postura monetaria.**
- **El nivel de la tasa de referencia se mantuvo sin cambio, acorde a lo esperado.**
- **El balance de riesgos para el crecimiento se deterioró nuevamente por el difícil entorno mundial.**
- **El balance de riesgos de corto plazo para la inflación se incrementó.**
- **Mantenemos nuestra expectativa de que la tasa de referencia se mantendrá sin cambio por el resto del año y comenzaría un ajuste hacia una postura menos expansiva en el 1er trimestre del año.**

Se modifica el “sesgo” de la política monetaria. En la decisión del día de hoy, Banco de México presentó un cambio que llamó la atención por ser inesperado y porque puede interpretarse como un cambio en el “sesgo” de la postura monetaria. En su comunicado previo, Banxico advertía que podría ajustar su postura monetaria para hacerla más o menos restrictiva dependiendo del escenario. Ahora Banxico señala que “la Junta se mantendrá atenta a la evolución de todos los determinantes de la inflación, dado que el comportamiento de éstos podría hacer aconsejable ajustar al alza las tasas de interés de referencia”. El llamado “sesgo” podría interpretarse como la dirección que podría seguir la política monetaria en el futuro, y en este caso, el “sesgo” es hacia al alza de tasas. Cabe notar que en las encuestas más recientes, incluso en la del propio Banco de México, el pronóstico promedio de la inflación para el 2012 se ubica ya por arriba (apenas en el margen) del 4.00%.

Sin cambio la tasa de referencia. En línea con lo esperado, Banco de México mantuvo sin cambio la tasa de interés interbancaria a un día en un nivel de 4.50%, la cual que se ha mantenido desde junio del 2009.

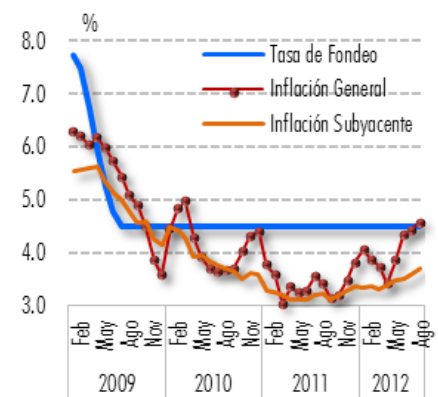
Continúa deteriorándose el balance de riesgos para el crecimiento. Debido a la intensificación de los riesgos de baja para el crecimiento económico mundial, especialmente en EUA, Banxico concluye nuevamente que el balance de riesgos para el crecimiento en México continuó deteriorándose.

Balance de riesgos de corto plazo para la inflación se deteriora. Banxico concluye lo anterior “dada la intensidad de los choques que han afectado los precios de los alimentos y el potencial que persiste de una mayor turbulencia en los mercados financieros internacionales”.

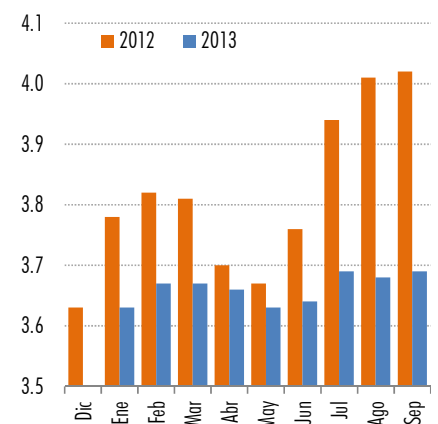
Menores presiones inflacionarias de mediano plazo. Al anticiparse que prevalezcan condiciones deflacionarias en los países desarrollados así como una desaceleración en la mayoría de las economías emergentes, Banxico concluye que hay menores presiones inflacionarias en el mediano plazo.

Mantenemos expectativa de política monetaria. Continuamos pensando que será hasta el primer trimestre del año que viene cuando comience a ajustarse la política monetaria hacia una postura menos expansiva, aumentando para ello la tasa de interés de referencia. Parece poco probable que en lo que resta del año se dé algún cambio en la tasa de referencia, ya que sólo quedan dos decisiones programadas (el 26 de octubre y el 30 de noviembre). El desempeño de la inflación tendría que ser considerablemente negativo para detonar una respuesta de la política monetaria en estos últimos meses del año, lo que no parece muy probable por lo pronto.

Evolución reciente de la política monetaria



Perspectivas de Inflación del mercado (%)



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos y Planeación Estratégica, 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 los 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. 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 rentabilidad 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. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat pueden 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 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, de la que forman parte los economistas y analistas que elaboran este reporte, 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 puedan 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 citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos y Planeación Estratégica 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).

Estudios Económicos y Planeación Estratégica

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Gustavo Hernández 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-000 ext 36760