

Política Monetaria en México

Mensajes Importantes:

- **Banxico suaviza el tono aunque mantiene la advertencia de que podría subir la tasa de referencia.**
- **El nivel de la tasa se mantuvo sin cambio, acorde a lo esperado.**
- **El balance de riesgos para el crecimiento se deterioró marginalmente.**
- **Los riesgos de corto plazo para la inflación se atenúan en el margen.**
- **Mantenemos nuestra expectativa de que la tasa de referencia se mantendrá sin cambio por el resto del año y aumentaría hacia el final del 1er trimestre del 2013.**

Banxico se percibe menos preocupado por la inflación. En su comunicado señalan que se presentó un cambio de tendencia a partir de septiembre, que la reducción en la inflación ha sido notoria y que a pesar de mantenerse por arriba del 4% esperan que al cierre del año se ubique por debajo de este nivel. Confirman que a pesar de que la inflación anual ha permanecido por arriba del 4% por varios meses, todavía no hay presiones generalizadas sobre los precios provenientes de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo ni del mercado laboral.

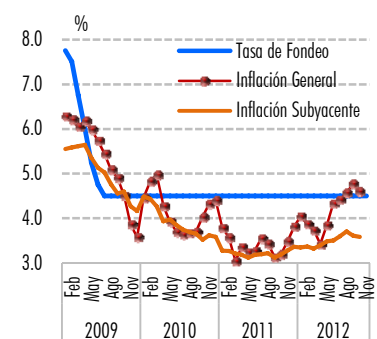
Reiteran advertencia de que subirán tasas si es necesario: "si se presentan nuevos choques a la inflación, aún si se presumen transitorios, y los cambios en la tendencia de la inflación general y de la subyacente no se consolidan, la Junta estima que podría ser procedente un ajuste al alza en la tasa de interés de referencia".

Balance de Riesgos se mueve marginalmente en direcciones opuestas. Banxico concluye que, mientras que el balance de riesgos para el crecimiento económico se deterioró marginalmente, los riesgos para la inflación de corto plazo se atenuaron en el margen, lo que diluye levemente la posibilidad de un incremento de tasas en los próximos tres meses.

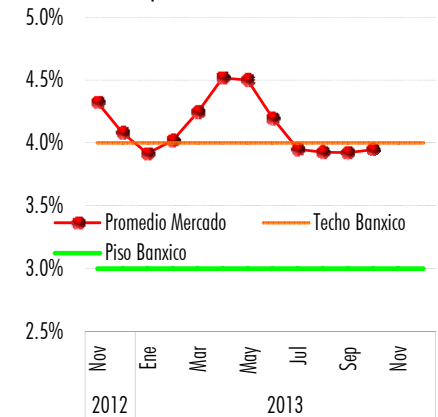
Política monetaria condicional a evolución de la inflación. Del comunicado puede concluirse que si la inflación anual logra quedar por debajo del 4% en diciembre, entonces Banxico podría mantener su postura monetaria actual. Sin embargo, la probabilidad de que esto ocurra parece pequeña, ya que de acuerdo a la última encuesta disponible, sólo uno de 18 analistas consultados espera una inflación menor al 4% al cierre del año. Como se puede ver en la gráfica adjunta, la expectativa del promedio del mercado de acuerdo a la encuesta de Banxico de octubre, muestra una inflación anual descendiendo hasta enero y luego repuntando hasta mayo.

Mantenemos expectativa de política monetaria. Si bien se percibe relativamente más tranquilo al Banco Central respecto a la inflación, seguimos pensando que, ante el repunte esperado en la inflación anual de la primera parte del 2013, comenzará a subir su tasa de referencia hacia el mes de marzo.

Evolución reciente de la política monetaria



Inflación Anual esperada



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 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. 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 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 osertividad 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 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 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 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 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

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