

Política Monetaria en México

Mensajes Importantes:

- **Tal como se esperaba, Banxico mantuvo su tasa de referencia en 3.50%, emitiendo un comunicado sin sorpresas.**
- **Afirman que el balance de riesgos para la inflación no ha cambiado, mientras que no hacen referencia explícita al balance de riesgos para el crecimiento económico.**
- **Advierten que se mantendrán atentos a que no haya efectos de segundo orden en la inflación derivados de las modificaciones fiscales y a la postura monetaria relativa de México respecto a EUA.**
- **Tal parece que Banxico permanecerá a la expectativa en los próximos meses, y en nuestra opinión, comenzará a ajustar su postura monetaria hacia la mitad del año próximo.**

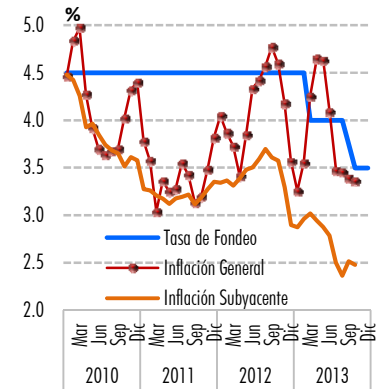
Entre los puntos destacables del comunicado se tienen los siguientes:

- La economía mundial ha continuado mostrando una ligera mejoría, ante la recuperación observada en EUA.
- Se anticipa que prevalezca en los mercados internacionales la incertidumbre asociada a las discusiones sobre la política monetaria y fiscal en EUA.
- En México, la actividad económica regresó al crecimiento, pero los indicadores de consumo privado e inversión no muestran señales claras de recuperación.
- Prevalece un considerable grado de holgura en el mercado laboral y la economía.
- La inflación sigue mostrando una evolución favorable.
- El balance de riesgos para la inflación se mantiene sin cambios.
- La Junta de Gobierno se mantendrá atenta a que los cambios en precios relativos derivados de las modificaciones fiscales no causen efectos de segundo orden sobre la inflación, y a la postura monetaria relativa de México frente a EUA.

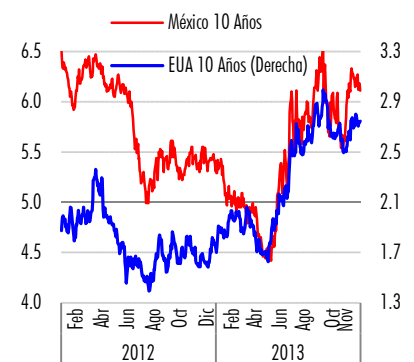
Comentarios

- Banxico no menciona de forma explícita si el balance de riesgos para el crecimiento se ha modificado, aunque sí reitera que el grado de holgura en la economía es considerable y continuará siendo amplio por un periodo de tiempo prolongado.
- Anticipan que la inflación anual se mantendrá cercana al 3.5% en su trayectoria más probable, durante lo que resta del año y durante el siguiente, regresando al 3.0% hacia el 2015. No hacen algún comentario explícito respecto al posible impacto que podrían tener las medidas fiscales sobre la inflación.
- Tal parece que Banco de México se mantendrá a la expectativa de los acontecimientos sin modificar la actual postura monetaria durante varios meses. Dado que la postura monetaria relativa respecto a EUA es importante, y que el escenario más probable es que la Fed comience a reducir su ritmo de compra de activos hacia el mes de marzo, pensamos que Banxico comenzará a retirar el grado inusual de laxitud monetaria de su política hacia mediados del año, aumentando la tasa de interés de referencia.

Evolución reciente de la política monetaria



Tasas de Interés de largo plazo



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 emisoras(m) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. 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. Los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarios y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores 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 subsidiarios y/o afiliados con respecto a la elaboración de 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 es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directa o indirecta, 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 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
- Emilio Díez de Sollano 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-6760