

## Política Monetaria en México

### Mensajes Importantes:

- **Banxico mantiene sin cambio su tasa de referencia en 4.00%.**
- **Advierten que se han elevado los riesgos de baja para el crecimiento económico y que mejoró el balance de riesgos de la inflación.**
- **Mantienen sus opciones abiertas para actuar conforme sea necesario, sin algún sesgo definido.**
- **Seguimos pensando que se mantendrá la actual postura monetaria por un buen tiempo.**

**Se mantiene la postura monetaria.** De acuerdo a lo esperado en los mercados, el Banco de México mantuvo sin cambio su postura monetaria, dejando la tasa de interés interbancaria a un día en 4.00%.

**Se elevan los riesgos de baja en el crecimiento.** Banxico señala que, como consecuencia de una considerable desaceleración en las exportaciones y de la debilidad en el gasto interno, en el segundo trimestre se acentuó de manera importante la desaceleración de la economía mexicana, elevando con ello los riesgos a la baja para el crecimiento.

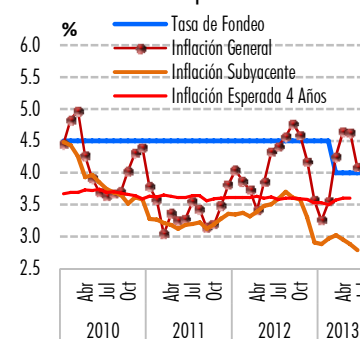
**Impactos por incertidumbre sobre la Fed.** Señalan que la posibilidad de que la Reserva Federal de EUA disminuya su ritmo de compra de activos se ha traducido en un incremento en las tasas de interés de largo plazo y una mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales, lo que también generó una importante depreciación del peso y aumentos considerables en las tasas de interés de largo plazo en nuestro país, aunque estos ajustes se dieron de manera ordenada y sin afectar las expectativas de inflación ni la prima de riesgo inflacionario.

**Mejora el balance de riesgos de la inflación.** Además de confirmar una trayectoria descendente en la inflación anual, que esperan continúe en los próximos meses, Banxico señala explícitamente que ha mejorado el balance de riesgos para la inflación. Siguen esperando que la inflación anual se sitúe entre 3 y 4 por ciento al cierre de este año y muy cerca del 3 por ciento al cierre del 2014.

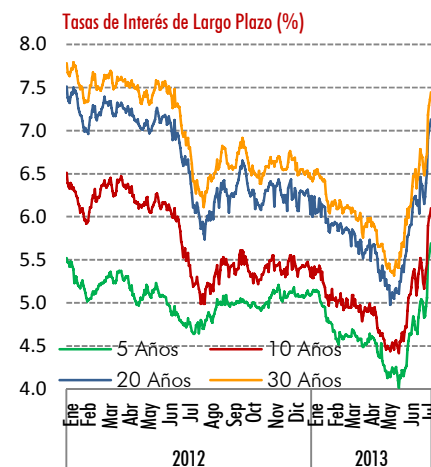
**Atentos a previsiones de inflación.** La Junta de Gobierno, señala el comentario de Banxico, se mantendrá atenta "a las implicaciones que sobre las previsiones para la inflación tengan tanto la evolución de la actividad económica como la postura monetaria relativa en México frente a otros países". Con ello dejan abiertas sus opciones para actuar conforme sea necesario y no muestran algún sesgo evidente para las próximas decisiones de política monetaria.

**Continuamos pensando que mantendrán la actual postura monetaria.** Si bien Banxico advierte que se han intensificado los riesgos a la baja para el crecimiento, y esto mantiene vigente la posibilidad de que se presente un nuevo recorte en la tasa de referencia. Por un lado, la Reserva Federal parece encaminada a reducir su ritmo de compra de activos este mismo año, lo que representaría un cambio en la postura monetaria relativa y podría generar niveles elevados de volatilidad en los mercados financieros internacionales. Por otro lado, la inflación anual aún está por arriba de la meta y falta por ver, en los próximos meses, si las iniciativas que se presenten para las reformas fiscal y energética tendrán impactos importantes sobre la dinámica de los precios.

Evolución reciente de la política monetaria



Evolución reciente de tasas de interés de largo plazo



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 fidedignos 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 valores de 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 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 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