

## Política Monetaria en México

### Mensajes Importantes:

- **Banxico mantiene sin cambio su tasa de referencia en 4.00%.**
- **Advierten que se han intensificado los riesgos de baja para el crecimiento económico, y no mencionan explícitamente cambios en el balance de riesgos de la inflación.**
- **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 intensifican los riesgos de baja en el crecimiento.** En su comentario, Banxico señala que en el entorno económico mundial prevalecen importantes riesgos a la baja para el crecimiento, y advierte que "los riesgos a la baja para la actividad económica en México se han intensificado".

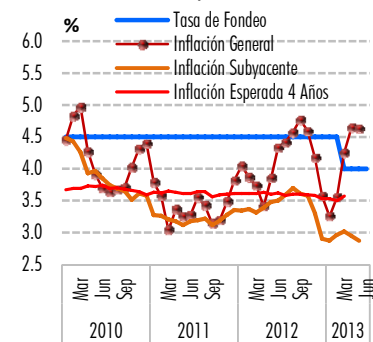
**Incertidumbre por la Fed.** Respecto al entorno global, Banco de México reconoce que la incertidumbre sobre el momento en que la Fed comenzará a reducir su ritmo de compra de activos se reflejó en un considerable repunte de las tasas de interés de largo plazo y mayor turbulencia en los mercados financieros internacionales. Advierten que la volatilidad del tipo de cambio en México podría continuar debido a la incertidumbre mencionada.

**Estarán atentos a las previsiones de inflación.** La Junta de Gobierno, señala el comentario de Banxico, se mantendrá atenta "a las implicaciones que la evolución de la actividad económica y la postura monetaria relativa en México frente a otros países tengan sobre las previsiones para la inflación". En su comunicado no se observa un sesgo evidente para las próximas decisiones de política monetaria ni se hace referencia a si hubo cambios en el balance de riesgos para la inflación.

**Permanecen optimistas respecto a la inflación.** Además de que no hacen referencia explícita a algún cambio en el balance de riesgos para la inflación a pesar del reciente repunte en su comparativo anual; siguen anticipando que la inflación general anual irá a la baja y alcanzará niveles entre 3 y 4 por ciento en el 3er y 4º trimestres, para terminar cerca del 3.0 por ciento en el 2014.

**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, nos inclinamos a pensar que mantendrán sin cambio dicha tasa, ya que la trayectoria de la inflación anual está por arriba de la meta y el tipo de cambio ya no está tan fuerte como se percibía cuando se aflojó la postura monetaria hace un par de meses. Sin embargo, estaremos atentos a la lectura de las minutas de esta decisión, para ver si ha cambiado el balance de opiniones entre los miembros de la Junta.

Evolución reciente de la política monetaria



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 analistas 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