

Política Monetaria en México

Mensajes Importantes:

- **Banxico recorta su tasa de referencia en 50 puntos base, de 4.50% a 4.00%.**
- **Con ello quieren reconocer los logros en el combate a la inflación y adelantarse a las circunstancias externas.**
- **Nueva postura monetaria permanecería sin cambio durante el 2013, dependiendo de la inflación.**

Banxico afloja postura monetaria. Por primera vez en 45 meses, el Banco de México modifica su postura monetaria, recortando la tasa de referencia de 4.50% a 4.00%, advirtiendo que esta medida no representa el inicio de un ciclo de bajas, sino que con ello se reconocen los logros de mediano plazo en el abatimiento de la inflación, facilitando el ajuste de la economía a un escenario de menor crecimiento e inflación. Señalan también que esta medida es compatible con una expansión del gasto en la economía acorde con su potencial de crecimiento y con la convergencia a una inflación del 3 por ciento.

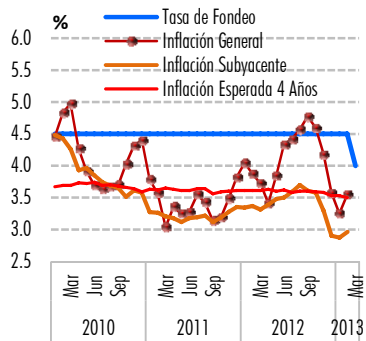
Quiere reconocer logros en el combate a la inflación. Señalan conveniente reconocer los avances estructurales en el combate a la inflación, entre los que destacan: i) la reducción en el nivel, volatilidad y persistencia de la inflación; ii) que no se hayan presentado efectos de segundo orden ante diversos episodios de ajustes en precios relativos; iii) el anclaje de las expectativas de inflación y iv) la baja considerable en las primas de riesgo inflacionario.

Se adelantan a las circunstancias externas y a la inflación. Entre los factores para justificar su decisión destacan la persistencia de un escenario económico débil en la economía mundial, especialmente en EUA; en el que anticipan un considerable relajamiento monetario adicional en muchas economías desarrolladas y emergentes, que pudiera propiciar mayores flujos de capital a nuestro país y un apretamiento innecesario de las condiciones monetarias. Advierten que en los próximos meses la inflación anual irá en aumento y podría superar nuevamente el 4.0%, para regresar a niveles cercanos al 3.0% en la segunda parte del año y mantenerse ahí hasta el 2014. Cabe notar que las expectativas de inflación en un horizonte de 4 años se han mantenido bien ancladas, pero en un nivel por arriba de la meta puntual, como puede verse en la primera gráfica.

Posibles impactos de corto plazo. Luego de esta medida, las tasas de interés pasivas de la parte corta de la curva (hasta dos años) ya se redujeron de forma significativa, y es de esperarse que se mantenga así en los próximos meses. El tipo de cambio también se redujo de forma significativa, a niveles cercanos a 12.63 pesos por dólar; pero en la medida en que la baja en tasas representará un menor rendimiento para los flujos de capital extranjeros, y sobre todo en un entorno global que seguirá siendo complicado, cabría esperar un tipo de cambio rebotando hacia niveles más elevados. Es posible que la vulnerabilidad del peso a cambios negativos en el entorno global haya aumentado luego de esta medida. Respecto a las tasas activas de la economía, habrá que ver hasta dónde esta medida contribuirá a reducirlas, ya que no necesariamente se estará reduciendo el riesgo asociado al crédito, especialmente si Banxico está contemplando un escenario económico más débil.

Perspectivas futuras de la política monetaria. En principio cabría esperar que la tasa de referencia se mantuviera estable durante un buen periodo de tiempo. Sin embargo, si la inflación no regresa a niveles cercanos al 3% a finales del año, o el escenario económico no es tan débil como se anticipa; la posibilidad de observar una corrección al alza en la tasa de referencia comenzaría a aumentar.

Evolución reciente de la política monetaria



Tendencia de Extranjeros en Cetes y Bonos M
Cambio Anual en Miles de Millones de Dólares



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 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 y la utilidad 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 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 Negocio, 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