

Decisión de política monetaria

• Mario A. Correa Martínez 5123-2683
mcorrea@scotiab.com.mx

Mensajes Importantes:

- Se mantiene la postura monetaria y se presenta un comentario sin sorpresas.
- Banxico deja la puerta abierta a cualquier tipo de acción monetaria en los próximos meses, que dependerá de la evolución de los determinantes de la inflación, de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo, del ritmo de la actividad económica y de la postura monetaria relativa frente a EUA.
- Banxico se muestra muy optimista respecto a la evolución prevista para la inflación, ya que anticipa que estará muy cerca del 3 por ciento hacia el mes de enero del 2015.
- Confirman mejoría en el ritmo de crecimiento de la economía de México, pero no hacen referencia explícita al balance de riesgos para el crecimiento, aunque sí señalan que la brecha del producto se mantendrá en terreno negativo hasta finales del 2015.

Banco de México mantuvo sin cambio la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 3.00%, tal como se anticipaba entre los analistas. Del comentario emitido destacan los siguientes aspectos:

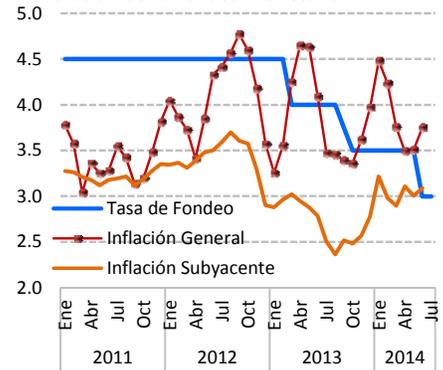
Entorno Global. Señalan que los datos más recientes sugieren una recuperación considerable de la actividad económica de Estados Unidos en el segundo trimestre, notando que el FED continuó enfatizando que no anticipa presiones sobre la inflación y que espera que la normalización de su política monetaria sea gradual. Banxico hizo referencia a la agresiva relajación de la postura monetaria del banco central europeo, y afirmó que persisten los riesgos a la baja para el crecimiento de la economía mundial. Apuntaron también que el proceso de búsqueda de mayores rendimientos por parte de los inversionistas se ha reflejado en bajos niveles de volatilidad en los mercados financieros internacionales, y que existe el riesgo de que resurjan episodios de alta volatilidad.

Actividad económica en México. Banxico destaca que la información del segundo trimestre parece indicar una mejoría en el ritmo de la actividad económica, impulsado principalmente por las exportaciones, ante la falta de señales claras de recuperación del gasto interno. Comentan que la holgura de la economía es mayor a la anticipada, y permanecerá en terreno negativo hasta finales del 2015, por lo que no perciben presiones sobre la inflación derivadas de la demanda. No hacen referencia explícita al balance de riesgos para el crecimiento económico.

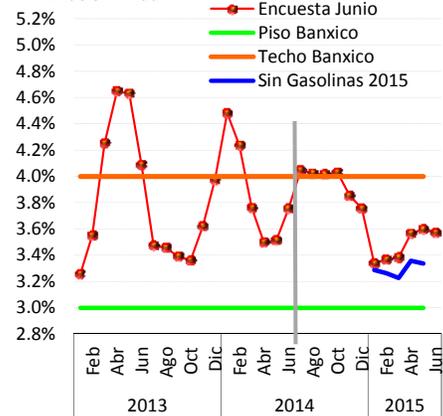
Optimistas respecto a la inflación. La lectura que hace Banxico de la inflación es bastante optimista, e incluso anticipan que la inflación general anual se reducirá a niveles cercanos al 3 por ciento en enero del 2015, señalando que el balance de riesgos para la inflación continúa siendo favorable.

Puertas abiertas a cualquier posibilidad de política monetaria. A diferencia de ocasiones anteriores, en las que parecía haber un sesgo hacia una política monetaria menos expansiva, ahora Banxico deja la puerta abierta para actuar en cualquier sentido con la política monetaria. En esta ocasión ya no aparece el comentario de que la Junta considera que reducciones adicionales en la tasa de referencia no serán convenientes, lo que parece sintomático del cambio en la postura de la Junta, es decir, que si las condiciones se dan para ello, podrían volver a recortar la tasa de referencia. Sin embargo, dado que en los próximos meses se observará un repunte en los niveles de inflación anual, como puede verse en la segunda gráfica con información de la encuesta de Banxico de Junio, lo más probable es que la postura monetaria se mantenga sin cambio en lo que resta del año. Para el inicio del 2015 se espera una reducción rápida en la inflación anual, pero aún sin el deslíz de las gasolinas, el 3.0% parece difícil de alcanzar.

Evolución de la Política Monetaria



Inflatión Anual



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 alguno o algunos emisor(es) 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, 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 asertividad 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. 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, 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, 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 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
• Silvia González 5123-2687
• Gabriela Montiel 5123-0000 x. 36760