

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.
- Los balances de riesgos no cambian respecto a la decisión anterior.
- Banxico mantiene una lectura relativamente positiva de la marcha reciente de la economía, y parece que los malos datos del IGAE de agosto no hicieron mella en esta percepción.
- Vuelven a advertir que la política monetaria asegurará que los cambios en precios relativos no tengan efectos de segundo orden.
- Banxico parece confortable con su actual postura monetaria, que podría continuar en lo que resta del año.

Tal como se esperaba, Banco de México mantuvo sin cambio la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 3.00%, emitiendo un comentario son cambios importantes y muy neutral, del que destacan los siguientes aspectos:

Balances de riesgos sin cambios. Tanto para la actividad económica como para la inflación en México, Banxico señala que los balances de riesgos se mantuvieron sin cambio respecto a la decisión de política monetaria anterior. Si bien la economía global ha dado nuevas señales de debilidad, Estados Unidos mantiene un ritmo de expansión más fuerte a lo previsto, lo que aunado a las reformas estructurales aprobadas en México permiten mantener sin cambios las expectativas de reactivación en México. De esta forma, no se percibe un cambio significativo en el “tono” del banco central.

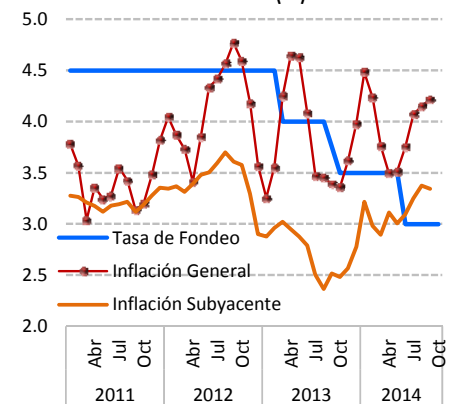
Lectura positiva de la economía. Banxico menciona que la actividad económica en México ha mostrado una moderada mejoría durante el tercer trimestre, y si bien se continúan observando condiciones de holgura en la economía, se espera que éstas se vayan reduciendo. Respecto a la inflación afirman que no se han percibido presiones por el lado de la demanda.

Perspectivas de inflación diferenciadas. Al igual en que en meses previos, el banco central apunta que la inflación general se mantendrá elevada por algunos meses, terminando el 2014 cerca del 4% y bajando hacia el 3% a mediados del año. Reiteran sus expectativas para la inflación subyacente, que de acuerdo a su percepción, terminaría el 2015 por debajo del 3%, argumentando que se desvanecerán los efectos de las medidas fiscales de este año así como los incrementos en alimentos y productos pecuarios que surgieron este año, que el incremento anual en el precio de las gasolinas será menor y que la postura monetaria se asegurará de que no se generen efectos de segundo orden. Habría que tener alguna reserva respecto al posible impacto del aumento que tendrán las gasolinas en enero.

Riesgos para la inflación Banxico menciona tanto los riesgos al alza como a la baja. En el primer caso destaca la posibilidad de una mayor depreciación cambiaria como consecuencia de episodios de volatilidad en los mercados internacionales, y de aumentos en los salarios mínimos superiores a la inflación y a los incrementos esperados en la productividad. En el segundo caso mencionan la posibilidad de disminuciones adicionales en los precios de las telecomunicaciones y la posibilidad de una actividad económica menos dinámica en caso de que los recientes acontecimientos sociales afecten las expectativas.

Banxico, confortable con la actual postura monetaria. Del comunicado se desprende que no se tiene contemplado realizar algún cambio en la postura monetaria en los próximos meses. Un mes crítico será enero, cuando se verá el impacto del incremento en los precios de las gasolinas y si se otorgó un aumento mayor al usual en los salarios mínimos. De tener un incremento fuerte en la inflación, Banxico podría subir sus tasas de interés antes de lo previsto.

Evolución de la Política Monetaria (%)



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 fieles 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 considerados como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretados 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. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". 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 asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras 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 subsidiarias 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 las emisoras 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, 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
• Luis Jaramillo 5123-2686
• Silvia González 5123-2687
• Gabriela Montiel 5123-0000 x. 36760