

Política Monetaria en México

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

Mensajes Importantes:

- Banxico mantiene postura monetaria.
- Balance de riesgos para el crecimiento se deteriora.
- Balance de riesgos para la inflación sigue sin cambio y la lectura de la inflación sigue optimista, aunque advierten que repuntará la inflación en 2016 pero seguirá cerca del 3 por ciento.
- Política monetaria en México sigue a la espera de cambios en la postura monetaria de EUA.

Tal como se esperaba, Banco de México mantuvo su postura monetaria y el nivel de la tasa de referencia en 3.00%, aunque en esta ocasión se observan algunos cambios en los balances de riesgos y en la lectura de la economía.

Dentro de lo más destacable del comunicado encontramos lo siguiente:

Entorno global complicado. La economía mundial ha continuado debilitándose. La economía de EUA se ha expandido a un ritmo moderado, con una recuperación más lenta en el mercado laboral y baja inflación. En la zona del Euro y en Japón se han acentuado los riesgos a la baja para el crecimiento económico, esperándose una relajación adicional en su política monetaria. Las economías emergentes han perdido vigor ante la baja en los precios de las materias primas y la desaceleración de China., y no puede descartarse el riesgo de que aquellas economías con mayores vulnerabilidades macroeconómicas enfrenten un proceso desordenado de ajuste económico y financiero. El balance de riesgos para el crecimiento mundial se ha deteriorado.

Mercados financieros internacionales. Han presentado menor volatilidad ante el mayor apetito por riesgo de los inversionistas por la postergación de la normalización monetaria en EUA y las medidas del gobierno Chino, pero esto podría cambiar por la incertidumbre sobre la política monetaria de EUA, la elusiva fortaleza de la zona del euro y las vulnerabilidades en economías emergentes importantes, como China y Brasil. Es probable que la volatilidad de los mercados financieros internacionales se vuelva a elevar.

Fundamental un marco macroeconómico sólido. Ante un entorno externo con condiciones financieras más astringentes, es necesario concretar los esfuerzos fiscales, ajustar la postura monetaria en caso de ser necesario y continuar la implementación de las reformas estructurales.

Economía de México. La actividad económica continúa con un crecimiento moderado, perdiendo dinamismo las exportaciones ante la desaceleración de la demanda externa, pero fortaleciéndose el consumo, mientras que la inversión mantiene un crecimiento bajo. La inflación ha mantenido su tendencia a la baja, y hasta ahora se está dando un cambio ordenado y gradual en los precios relativos a raíz de la depreciación del tipo de cambio, El balance de riesgos para el crecimiento se deterioró, mientras que el correspondiente a la inflación permanece sin cambio.

Expectativas de inflación. Se estima que para 2016 habrá un incremento en la inflación general y en la subyacente, como reflejo de la reversión de algunos choques de oferta favorables del 2015 y como consecuencia del impacto de la depreciación del tipo de cambio en los precios de algunos bienes. No obstante, en ambos casos se mantendrán por debajo del 3 por ciento. La previsión está sujeta a riesgos, entre los que destacan, al alza, que un nuevo deterioro en las condiciones de los mercados financieros internacionales genere una mayor depreciación del peso que pudiera trasladarse a la dinámica de los precios. A la baja destacan un dinamismo económico menor al previsto, reducciones adicionales en servicios

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 Investat 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 cambiar los servicios de Scotiabank Investat. 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 emisores(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 todos los áreas de Scotiabank Investat, 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 actividad 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 perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguno de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente calificador, 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, directa 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 otorgado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Investat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investat 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 A. Correa Martínez	5123-2683
• Carlos González Martínez	5123-2685
• Silvia González Anaya	5123-2687
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira	5123-2686

estudeco@scotiab.com.mx

de telecomunicaciones y algunos energéticos, y una reversión de la depreciación acumulada.

Atención al FED y a evolución de la inflación. La Junta de Gobierno se mantendrá atenta a todos los determinantes de la inflación y sus expectativas, especialmente a la postura monetaria relativa entre México y EUA, pero también al traspaso de movimientos del tipo de cambio a los precios al consumidor y a la evolución del grado de holgura de la economía.

Consideraciones

A la espera del Fed. El comunicado de Banxico revela que el factor determinante para detonar algún cambio en su postura monetaria sería un primer incremento en la tasa de referencia monetaria del Fed, ya que la lectura que tienen de la inflación y sus perspectivas siguen siendo muy optimistas, y ante el deterioro en el balance de riesgos para el crecimiento parece difícil justificar un incremento en la tasa de referencia en México.

Advierten repunte en la inflación. Banxico comienza a advertir un próximo repunte en la inflación respecto a los niveles mínimos históricos alcanzados recientemente, que obedecerá tanto a la dilución de los choques positivos de oferta del presente año como al impacto de la depreciación sobre algunos precios. A pesar de ello, estiman que la inflación anual, general y subyacente, se ubiquen cerca del 3 por ciento en el 2016. Cabe notar que, derivado de la depreciación del tipo de cambio, ya se están observando presiones importantes en los precios del productor de varios sectores de la economía, que suelen ser antesala de incrementos en los precios al consumidor. Hasta el mes de septiembre, y por mencionar algunos de los ejemplos más llamativos, la inflación anual al productor de fabricación de electrónicos alcanzó 15.48%, la fabricación de equipo de transporte llegó a 13.75%, la de artículos eléctricos a 12.45%, plástico y hule llegó a 10.42% y textiles excepto vestido a 10.28%.