

Política Monetaria en México

Mensajes Importantes ▶

- **Banxico mantiene su postura monetaria, pero reconoce un deterioro en el balance de riesgos para el crecimiento mientras que el balance de riesgos para la inflación mejoró.**
- **Explican que la depreciación del tipo de cambio se debe principalmente a la expectativa de incrementos inminentes en la tasa de interés en EUA.**
- **Enfatizan la necesidad de fortalecer el marco macroeconómico mediante la consolidación del esfuerzo fiscal y el ajuste oportuno de la política monetaria, pero se mantienen a la espera de lo que haga la Reserva Federal.**

Tal como se esperaba, Banco de México mantuvo su postura monetaria y el nivel de la tasa de referencia en 3.00%, emitiendo un comunicado sin sorpresas y bastante parecido al anterior, aunque en esta ocasión sí presentaron cambios en los balances de riesgo para México.

El balance de riesgos para el crecimiento se deteriora. Respecto a la decisión anterior, y como consecuencia de la moderación en el ritmo de crecimiento de la actividad económica, Banxico señala que prevalecen condiciones de holgura en la economía y que el balance de riesgos para el crecimiento se deterioró, a pesar del crecimiento en el consumo.

El balance de riesgos para la inflación mejoró. Banxico presenta una lectura positiva de la inflación, enfatizando que se ubica por debajo del 3 por ciento y que se espera se mantenga por debajo de este umbral en el resto del año. También confirman que las expectativas de mediano plazo se mantienen bien ancladas.

Depreciación cambiaria se debe al Fed. Banxico comenta sobre la volatilidad observada en los mercados financieros y la depreciación experimentada por el peso mexicano, señalando que el factor más importante en tal depreciación es la expectativa de incrementos inminentes en la tasa de interés de Estados Unidos. También señalan que no ha habido efectos inesperados derivados de la depreciación cambiaria sobre la inflación.

Necesario fortalecer marco macroeconómico ante volatilidad anticipada. Apunta el banco central que es posible que la volatilidad en los mercados internacionales continúe o incluso se agudice, por lo que es fundamental mantener un marco macroeconómico sólido, lo que implica consolidar el esfuerzo fiscal y ajustar oportunamente la política monetaria.

Banxico sigue a la espera del Fed. El banco central reitera que su Junta de Gobierno se mantendrá particularmente atenta a la postura monetaria relativa entre México y Estados Unidos, por lo que es de esperarse que la postura monetaria se ajuste acto seguido al primer incremento en tasas del Fed.

Riesgo de repunte acelerado en la inflación. Si bien Banxico reconoce el riesgo de que la inflación pueda verse afectada por la depreciación del tipo de cambio, es posible que el riesgo de un repunte sustancial en la inflación sea mayor al anticipado por Banxico y por el mercado, ya que la depreciación observada hasta el momento ha sido significativamente mayor y diferente a lo que se esperaba todavía a finales del 2014. En el entorno previsible, parece poco probable que el peso regrese rápidamente a niveles por debajo de los 15 pesos, lo que eventualmente tendrá un impacto sobre los precios que hoy día resulta difícil de cuantificar, pero que seguramente no está incorporado en las previsiones de inflación del mercado.

Previsible primer incremento en tasas en septiembre. Luego de la decisión del Fed anunciada ayer, de los resultados registrados hoy por el PIB de EUA en el 2º trimestre, y de lo comunicado por Banxico, pensamos que el primer incremento en la tasa del Fed se dará en septiembre, y por lo mismo, que será también en septiembre cuando se presente el primer incremento en la tasa de referencia monetaria de Banxico.

Las minutas de esta decisión se publicarán el 13 de agosto y la próxima decisión de política monetaria se tiene programada para el día 21 de Septiembre.

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 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 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(s) 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. Algunos 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 colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de los 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 los 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 dado a divulgación 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).

Mario A. Correa Martínez 5123-2383
mcorrea@scotiab.com.mx

Estudios Económicos

• Mario Correa	5123-2683
• Carlos González	5123-2685
• Silvia González	5123-2687
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira	5123-2686
• Maribel Lares	Ext. 36760
estudeco@scotiab.com.mx	