

## Política Monetaria en México

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

### Mensajes Importantes:

- Banxico mantuvo sin cambio su postura monetaria, tal como se esperaba, emitiendo un comunicado sin sorpresas en el que señala que los balances de riesgos para el crecimiento de la economía mundial y de México se mantienen sin cambio y el balance de riesgos para la inflación permanece neutral.
- Se insiste en preservar los fundamentos macroeconómicos del país ante un entorno externo complicado.

La Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico), decidió mantener sin cambio su tasa de referencia en un nivel de 3.75%, tal como se esperaba luego de que la Reserva Federal de los EUA también mantuviera sin cambio su postura monetaria esta misma semana.

En su lectura del entorno Global, Banxico reconoce alguna mejoría en la actividad económica de EUA, especialmente en el mercado laboral; y acusa recibo del cambio en las expectativas de la Reserva Federal, que deja ver un ajuste más gradual en sus tasas de interés. Mención especial se hace del riesgo que puede representar la economía de China para el crecimiento global y la estabilidad del sistema financiero internacional. También señalan el riesgo de que las economías emergentes, sobre todo las que tienen mayores vulnerabilidades, enfrenten procesos de ajuste desordenados.

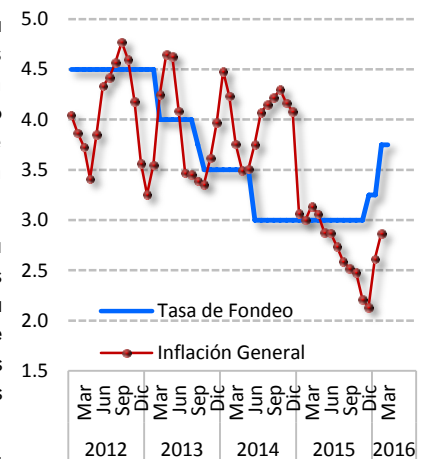
El banco central subraya que las medidas extraordinarias tomadas en conjunto con la Secretaría de Hacienda, y aunadas a un entorno de menor volatilidad en los mercados internacionales, han producido las respuestas esperadas, de una apreciación de la moneda nacional aunada a un aplanamiento de la curva de rendimientos. No obstante, reiteran que no puede descartarse un nuevo incremento en la volatilidad internacional, por lo que las autoridades deben mantenerse muy vigilantes respecto a los fundamentos macroeconómicos del país.

Respecto a la actividad económica en México, Banxico menciona algunos contrastes, como el desempeño positivo del sector servicios aunado a un escaso dinamismo de la actividad industrial y posibles señales de un cambio de tendencia desfavorable en la inversión. No obstante, estiman que el balance de riesgos no cambió. La inflación, por su parte, presenta un mayor ritmo de crecimiento en las mercancías que en los servicios, como consecuencia de la depreciación cambiaria, pero sin que se observen efectos en los precios de bienes y servicios no comerciables.

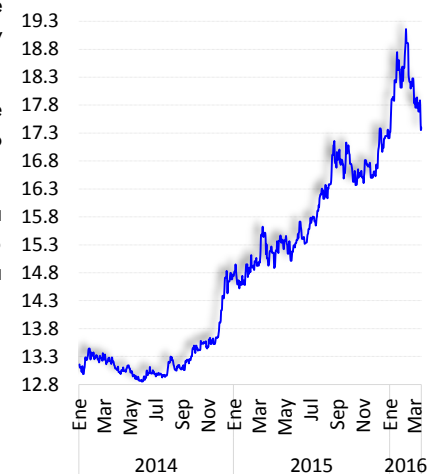
Anticipan que la inflación aumente arriba del 3 por ciento durante el año, pero que termine cerca de ese objetivo permanente. El balance de riesgos para la inflación lo califican como neutral, lo que significa que los riesgos al alza o a la baja de la inflación son parecidos.

Respecto a las próximas acciones de política monetaria, tal parece que Banxico continuará atento al entorno global, incrementando la tasa de interés de referencia si la Fed hace lo mismo, si se renuevan presiones importantes sobre el tipo de cambio y/o si comienzan a observar un repunte en la inflación derivado de la depreciación cambiaria.

Evolución de la Política Monetaria



Tipo de Cambio  
MXN/USD



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 Inveat 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 Inveat. 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 acciones(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 Inveat, 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 aserividad 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 Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inveat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inveat 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, directiv, 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 Inveat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inveat 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
  - Ricardo González Chagín 5123-0000 x. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx