

## Banxico ajusta política monetaria

- Banco de México ajusta su postura monetaria con un incremento de 25 puntos base en su tasa de referencia, que llega a 7.25%, tal como se esperaba por la mayoría de analistas del mercado. El balance de riesgos para la inflación se deteriora y sigue al alza, anticipando una inflación de cierre del año por arriba del nivel de noviembre (6.63%).
- Se percibe una postura más dura y decidida (“hawkish”) contra la inflación, lo que parece prudente y adecuado ante un entorno global tan complejo como el que se enfrenta y para asegurar la estabilidad macroeconómica. Un nuevo incremento en los próximos meses parece muy probable.

### CONTACTO

**Mario A. Correa Martínez**  
 55.5123.2683  
 Estudios Económicos  
 mcorrea@scotiab.com.mx

En su decisión de política monetaria, y con una Junta de Gobierno todavía incompleta, **Banco de México decidió incrementar su tasa de referencia de 7.0% a 7.25%**, de acuerdo a lo que se esperaba por parte de la mayoría de los analistas del mercado al día de hoy, aunque cabe notar que todavía la semana pasada, en la encuesta de Citibanamex, eran más los que respondían que en esta reunión no habría movimiento. Esta decisión se da acto seguido de que la Reserva Federal de EUA también incrementara en 25 puntos base su tasa de referencia, dejando en perspectivas al menos 3 incrementos más durante el 2018.

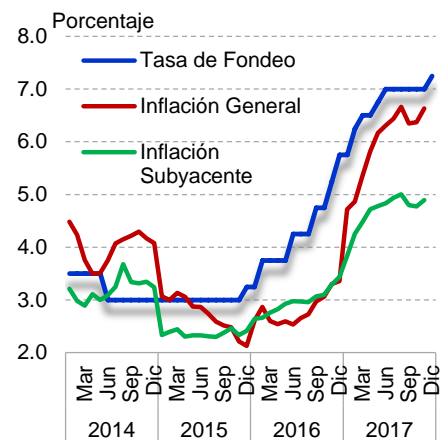
El **tono** del comunicado es **decididamente más duro** (“hawkish”) a los comunicados anteriores y a lo que se esperaba, resaltando que uno de los miembros de la Junta incluso votó por un aumento de 50 puntos base. En su parte final, el comunicado señala que: “Ante la **intensificación de los riesgos** que pudieran afectar a la inflación, la Junta estará vigilante y, en caso de ser necesario, tomará las acciones correspondientes, tan pronto como se requiera, para asegurar que se mantenga una postura monetaria que fortalezca el anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo y logre la convergencia de ésta a su objetivo”. Esto implica que Banco de México parece mucho más decidido a combatir la inflación y mantener el anclaje de las expectativas, lo que sugiere una mayor probabilidad de tener más incrementos en la tasa de referencia durante el 2018. Banco de México está actuando alineado a su mandato y dando prioridad a asegurar la estabilidad macroeconómica del país, lo que resulta **prudente y adecuado ante un entorno global tan complejo** como el que enfrentamos.

El instituto central señala que el **balance de riesgos para el crecimiento continúa inclinado hacia la baja**, debido principalmente al entorno de incertidumbre ante la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN). Mencionan que la estimación de la brecha del producto no indica presiones de demanda sobre la inflación pero tampoco holgura.

Respecto a la inflación, Banxico parece más preocupado al confirmar que “el **balance de riesgos para la inflación se ha deteriorado y es al alza**”, y que “el panorama para la inflación se ha tornado más complejo”, señalando también que “se prevé que la convergencia al objetivo de 3.0 por ciento será más lenta que la que se anticipaba”, y que debido al impacto de los choques inesperados que se han presentado recientemente y al efecto del incremento en el salario mínimo, anticipan que la inflación terminará el 2017 por arriba del nivel observado en noviembre (+6.63%).

Luego de esta decisión, Banco de México parece haber adoptado una postura más decidida para hacer frente a la inflación, lo que implicaría la necesidad de al menos otro incremento más en la tasa de referencia monetaria, para evitar que las expectativas de inflación pierdan su anclaje. La Minuta de esta decisión se publicará el 28 de diciembre y la siguiente reunión de política monetaria se tiene programada para el 8 de febrero.

### Política Monetaria e Inflación



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 alguna o algunas emisora(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 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 afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna 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 fotocopiarse, 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).