

### Política Monetaria, Banxico

#### MENSAJES IMPORTANTES:

- La Junta de Gobierno de Banxico redujo el objetivo de la tasa en interés en 50 puntos base, a 5.50%.
- Balance de riesgos para la economía nacional se encuentra considerablemente segado a la baja y para la inflación se mantiene incierto. Entretanto, aún existe un deterioro importante en las condiciones financieras globales.
- Anticipamos que la Junta de Gobierno reducirá de nuevo 50 pb la tasa de interés en la reunión del 25 de junio, a la vez que aumenta la probabilidad de recortes adicionales en el 2020-2S.

#### Decisión:

Como lo anticipábamos, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió, **por unanimidad, reducir** por octava ocasión consecutiva, el objetivo para la tasa de interés interbancaria a un día **en 50 puntos base (pb), hasta 5.50%**, considerando los riesgos para la inflación, la actividad económica, los mercados financieros, y el espacio que en el balance estas otorgan a la política monetaria.

#### Consideraciones:

En su último comunicado de política monetaria, la Junta de Gobierno de Banxico mantuvo su tono *dovish*, continuando con su ciclo de bajas. Esto en un contexto en el que las condiciones holgura de la economía continúan ampliándose significativamente, con los precios de los energéticos presionando a la baja la inflación, mientras las condiciones financieras globales se han deteriorado. Asimismo, la **Junta reafirma su compromiso de seguir estrechamente el comportamiento de la economía para actuar oportunamente** cuando sea necesario.

Por su parte, en la última minuta de política monetaria, algunos miembros de la Junta declararon que, desde su perspectiva, era necesario llegar lo antes posible a terreno más acomodaticio, por debajo de su tasa real neutral (+2.6%), y que la posición relativa dejara de ser restrictiva. Ante el recorte de hoy, apenas se ubica en terreno acomodaticio. Aunado a lo anterior, los claros efectos que está sufriendo la inflación que la mantendrán inclusive por debajo de la meta del Banco de México, **anticipamos que la Junta reducirá de nuevo en 50 pb la tasa de interés** de referencia, hasta 5.00%, en la próxima reunión del 25 junio, con la probabilidad de recortes adicionales en la segunda mitad del año aumentando.

#### Comunicado: Mensajes más relevantes:

**Compleja situación económica y financiera global.** Señalan que la pandemia del COVID-19 y las medidas adoptadas para evitar su propagación han afectado considerablemente la actividad económica mundial y que esto ha dado lugar a revisiones en las expectativas económicas, que esperan una fuerte contracción en la actividad económica en 2020, Aunado a la disminución en el precio de las materias primas, ha llevado a distintos bancos centrales a reducir sus tasas de interés e implementar medidas extraordinarias, mientras diversos países han instrumentado medidas de estímulo fiscal.

#### CONTACTO

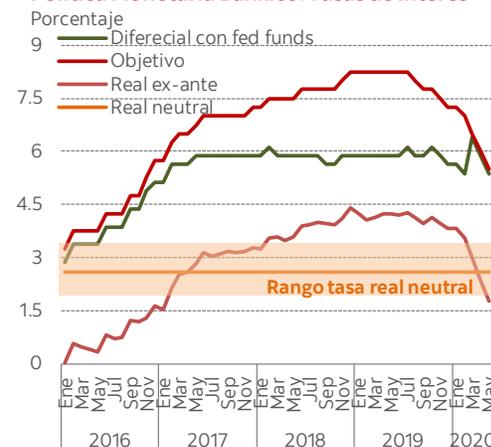
**Daniel A. Mendoza Aceves**

55 5123.1797

Estudios Económicos

[damendoza@scotiabank.com.mx](mailto:damendoza@scotiabank.com.mx)

#### Política Monetaria Banxico: Tasas de interés



**Deterioro importante de las condiciones financieras globales.** Destacan que esto ha provocado una recomposición de portafolios de inversionistas a activos de menor riesgos y a la mayor contracción que se tenga registro en la tenencia de activos de economías emergentes. Así, las monedas de economías emergentes se han depreciado, incluyendo al peso mexicano. Además, comentan que las acciones adoptadas por economías avanzadas para proveer liquidez han contribuido para que los mercados financieros exhibieran un comportamiento más estable, contribuyendo a un mejor desempeño de los mercados financieros nacionales. Sin embargo, indican que las condiciones financieras globales y nacionales seguirán sujetas a las perspectivas sobre los efectos de la pandemia.

**Balance de riesgos para el crecimiento en México se encuentra significativamente sesgado a la baja.** Apuntan que la actividad económica en el país tuvo una importante contracción en 2020-1T, que incorpora los efectos de la pandemia en marzo. Mencionan que, si bien se desconocen la magnitud y duración de las afectaciones de la pandemia, anticipan que se profundicen en 2020-2T y den lugar a contracciones importantes en el empleo, por lo que las condiciones de holgura continúan ampliándose considerablemente.

**Balance de riesgos para la inflación se mantiene incierto.** Respecto a los riesgos para la inflación sobresalen: (i) a la baja, la importante ampliación en la brecha negativa del producto y los efectos de la reducción en los precios de los energéticos; (ii) al alza, una mayor depreciación en el tipo de cambio o más persistente, así como posibles interrupciones en las cadenas de producción y distribución de algunos bienes y servicios. Asimismo, recalcan que la inflación general anual disminuyó a 2.15% en abril 2020; un factor de especial relevancia en esto fue la reducción en la variación en los precios de los energéticos, especialmente de las gasolineras.

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).