

Política Monetaria

- Banxico mantiene sin cambio su tasa de interés en 7.75%, adoptando un tono más neutral en su comunicado, aunque se mantiene el sesgo al alza en el balance de riesgos para la inflación, lo que aunado al reciente repunte inesperado en la misma, mantiene en la perspectiva nuevos incrementos en la tasa de interés de referencia.
- Banxico deja ver que se modificará la trayectoria esperada para la inflación general para los siguientes doce meses, lo que retrasará la convergencia de la inflación hacia su meta.
- El panorama continúa siendo complejo y lleno de riesgos, lo que requiere una postura prudente y firme de la política monetaria.

CONTACTO

Mario Augusto Correa Martínez

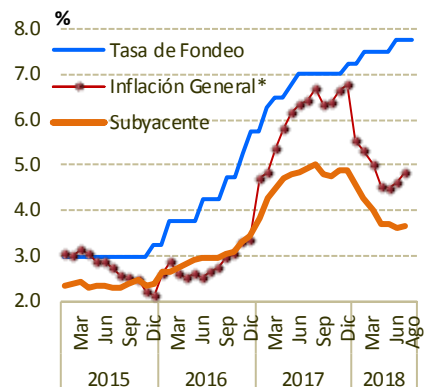
5123.2683

Estudios Económicos

mcorrea@scotiab.com.mx

Tal como esperaban los mercados financieros y la mayoría de los analistas, Banco de México mantuvo sin cambio su tasa de interés de referencia en 7.75%, en una decisión que resultó nuevamente unánime al interior de la Junta de Gobierno. Cabe notar que nosotros esperábamos un nuevo incremento en la tasa de referencia dado el tono decididamente “halcón” de la decisión de Junio pasado, y luego de la reciente desviación en la trayectoria descendente de la inflación general en la 1ª quincena de Julio. Hay que recordar que parte de la justificación del incremento observado en Junio consistía en reducir el riesgo de que se alentara el proceso de convergencia de la inflación hacia su meta. Banco de México de hecho reconoce que “se materializaron algunos de los riesgos al alza que se habían señalado, derivados de incrementos mayores a los previstos en los precios de los energéticos”; y apunta que “El cambio en precios relativos referido afecta la trayectoria de la inflación general prevista para los siguientes doce meses, si bien se estima que su efecto será transitorio”. Esto sugiere que Banxico revisará al alza su pronóstico de inflación para los próximos trimestres, y que se retrasará la convergencia de la inflación hacia su meta de 3 por ciento.

Evolución de la Política Monetaria



* el último dato corresponde a 1aQ de Julio

En el comunicado de hoy, Banxico estima “que las condiciones de holgura en la economía mostraron un relajamiento” luego de que la actividad económica se contrajo en el segundo trimestre del año respecto al primero, advirtiendo también que el crecimiento del PIB en el 2018 podría ubicarse en la parte inferior del rango que tenían contemplado, entre 2.0% y 3.0%. Desde luego se reitera que el panorama sigue siendo complejo y con diversos riesgos al alza para la inflación, entre los que destacan la posibilidad de una nueva depreciación del tipo de cambio ante el incremento esperado en las tasas de interés en EUA y la fortaleza del dólar, la elevada incertidumbre en torno al proceso de renegociación del TLCAN, incrementos adicionales en los precios de energéticos o de algunos productos agropecuarios.

Aunque esta decisión era la esperada en el mercado, habrá que ver cómo reaccionan las expectativas de inflación en las próximas semanas, especialmente las de mediano plazo. Ya en la encuesta realizada por Banco de México en el mes de julio se observó un repunte bastante significativo en la inflación general esperada para el 2018 (de 4.06% a 4.23%), y una reducción marginal para el 2019 (de 3.65% a 3.63%). Banco de México no comenta nada respecto a los posibles impactos que sobre la inflación podrían tener algunas de las medidas que se han venido anticipando por parte del virtual Presidente electo y su equipo; lo que desde luego debe obedecer al hecho de que sólo son propuestas y faltan las definiciones concretas una vez que comience a operar formalmente el nuevo gobierno. Sin embargo, hay que notar que varias de las propuestas que se han deslizado a la opinión pública podrían tener impactos adicionales sobre la inflación, lo que podría requerir una política monetaria todavía más firme. Habrá que estar atentos a estas definiciones para poder anticipar las posibles implicaciones que tendrán sobre la economía en general y sobre la inflación en especial.

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).