

Política Monetaria, Banxico

MENSAJES IMPORTANTES:

- En su última reunión del año, la Junta de Gobierno del Banco de México mantuvo, por mayoría, el objetivo de la tasa en 4.25%.
- La pausa estuvo en línea con lo que anticipaba la mayoría de los analistas del mercado y de acuerdo con el comunicado, brinda la oportunidad de confirmar que la trayectoria de la inflación este convergiendo hacia la meta.
- El balance de riesgos para la inflación se mantiene incierto y el del crecimiento sesgado a la baja.
- El consenso de mercado espera que la tasa de referencia se mantenga en el nivel actual hasta el primer trimestre del 2021.

Decisión:

En su última decisión de política monetaria de este año, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió, este 17 de diciembre, por mayoría, mantener el objetivo para la tasa interés de referencia en 4.25%, su menor nivel desde septiembre de 2016, considerando que los riesgos a los que están sujetos la inflación, la actividad económica y los mercados financieros, plantean riesgos importantes para la política monetaria y la economía en general. Con esto, la tasa de referencia acumula 300 pb de recortes desde que inició el año y 400 pb de recortes desde que inició el ciclo de bajas en agosto de 2019.

Consideraciones:

Respecto a la reducción que ocurrió entre octubre y noviembre, tanto en la inflación la general, que pasó de 4.09% a 3.33%, como en la subyacente, que disminuyó de 3.98% a 3.66%, el Banco de México destacó que, estos cambios están asociados principalmente a la mayor extensión e intensidad de las ofertas de “El Buen Fin”, sin embargo, hay que considerar que el comportamiento de estos precios podría influir hacia delante tanto como la debilidad de la demanda, lo que propiciaría que las disminuciones de precios sea más persistente. En el mediano y largo plazo, la inflación se mantiene en niveles estables superiores a la meta del 3.0%.

Actualmente, el consenso de mercado espera que la tasa de referencia se mantenga en 4.25% hasta el primer trimestre del 2021, fecha en la que la Junta de Gobierno volverá a reunirse, ahora con Galia Borja como parte de la Junta de Gobierno de Banco de México.

Banxico señala que la conducción de la política monetaria dependerá de la evolución de los factores que inciden sobre la inflación general y subyacente, en sus trayectorias previstas en el horizonte de pronóstico y sus expectativas.

Comunicado: Mensajes más relevantes:

Balance de riesgos para la inflación se mantiene incierto. Respecto a los riesgos para la inflación sobresalen: a la baja, (i) un mayor efecto al previsto de la brecha negativa del producto, mayores medidas de distanciamiento social o cierta persistencia en las reducciones de los precios del “Buen Fin” (ii) menores presiones inflacionarias globales y (iii) mayor apreciación cambiaria; al alza, (i) mayor persistencia en la inflación subyacente, (ii) episodios de depreciación cambiaria; así como, (iii) diversas presiones de costos para las empresas. Comentan que las expectativas para la inflación general para el cierre de 2020 disminuyeron, mientras que las de mediano y largo plazo se han mantenido relativamente estables, aunque en niveles superiores a la meta del 3.0%.

CONTACTO

Paulina Villanueva Cuevas

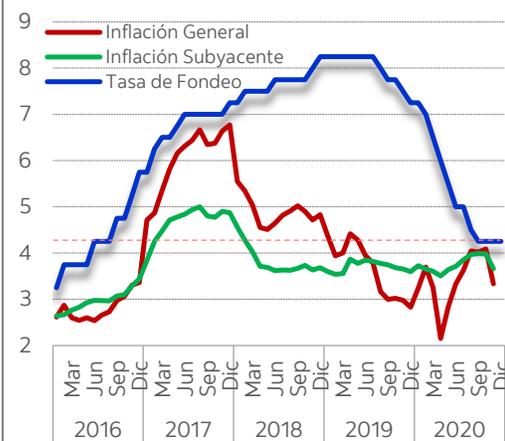
55 5123.6450

Estudios Económicos

pwillanuevac@scotiabank.com.mx

Política Monetaria e Inflación

Porcentaje



Fuente: Banxico e INEGI

Balance de riesgos para el crecimiento en México se encuentra rodeado de incertidumbre y riesgos a la baja. Apuntan que la actividad económica en México continuó mejorando a inicios del cuarto trimestre, sin embargo, permanece por debajo de los niveles pre-pandemia y se anticipan amplias condiciones de holgura a lo largo del horizonte en el que opera la política monetaria.

Economía global ha venido recuperándose, sin embargo, se espera que los bancos centrales de las economías avanzadas mantengan posturas acomodaticias por un periodo prolongado. Destacan que la economía mundial y los mercados financieros internacionales han mostrado un comportamiento positivo, impulsado por los avances en combatir al COVID-19, la expectativa de un nuevo paquete de estímulos fiscales en EUA y la menor incertidumbre geopolítica.

Los retos derivados de la pandemia para la política monetaria incluyen tanto la importante afectación a la actividad económica como un choque financiero y sus efectos en la inflación. El Banco Central tiene la meta de conservar la inflación dentro de su rango objetivo, en un entorno en el que analistas económicos prevén la mayor caída del PIB en casi 90 años.

Por último, la siguiente decisión de política monetaria está programada para el 11 de febrero del siguiente año; remarcamos que esta fue la última reunión del subgobernador Javier Guzmán Calafell, uno de los miembros más “hawkish” de la junta, quien concluye su cargo el 31 de diciembre y en su lugar se propuso a Galia Borja Gómez, quien se desempeñaba como Tesorera de la Federación y previamente ocupó diversas posiciones en la Secretaría de Finanzas de la capital del país, en la administración de AMLO. Con este cambio, el balance de la Junta de Gobierno de Banxico *podría* inclinarse hacia una postura “dovish”, lo que movería la balanza hacia más recortes a la tasa de interés referencial. Las minutas de la reunión de hoy se publicarán el día 07 de enero de 2021.

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).