

Política Monetaria, Banxico

MENSAJES IMPORTANTES:

- La Junta de Gobierno de Banxico redujo, de forma unánime, el objetivo de la tasa en interés en 25 puntos base (pb), a 4.25%.
- El recorte estuvo en línea con lo que anticipaban la mayoría de los analistas del mercado, y el final del ciclo de relajación monetaria parece estar cerca (si no es que ya ha terminado).
- El balance de riesgos para crecimiento económico de México continúa segado a la baja y para la inflación se mantiene incierto.
- Esta es la décimo primera ocasión consecutiva en la que el Banco Central disminuye la tasa objetivo, acumulando 400 puntos base de recortes desde que inició el ciclo de bajas en agosto de 2019.

Decisión:

En su séptima decisión de política monetaria de este año, seis calendarizadas más una extraordinaria, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió este 24 de septiembre, de forma unánime, reducir el objetivo para la tasa de interés interbancaria a un día en 25 pb, hasta 4.25%, su menor nivel desde septiembre de 2016, considerando los riesgos para la inflación, la actividad económica, los mercados financieros, y el espacio que en el balance estos otorgan a la política monetaria. Con esto, la tasa de referencia acumula 400 pb de recortes desde que inició el ciclo de bajas en agosto de 2019.

Consideraciones:

Respecto a los repuntes observados en la inflación entre julio y la primera quincena de septiembre, tanto en la inflación la general, que pasó de 3.62% a 4.10%, como en la subyacente, de 3.85% a 3.99%, el Banco de México destacó que, si bien, que estos aumentos propiciaron mayores expectativas al cierre de 2020, en el mediano y largo plazo, se anticipa que la inflación se sitúe 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% para el cierre de año, al tiempo que Banxico señala que la conducción de la política monetaria dependerá de la evolución de los factores que inciden sobre las perspectivas de inflación y sus expectativas, por lo que, si la inflación continúa en la trayectoria actual, el final del ciclo de relajación podría estar cerca (si no es que ya ha terminado).

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, (ii) menores presiones inflacionarias globales y (iii) que las medidas de distanciamiento reduzcan la demanda de ciertos servicios; al alza, (i) depreciación adicional del tipo de cambio, (ii) mayor persistencia en la inflación subyacente, así como, (iii) problemas logísticos y mayores costos asociados a las medidas sanitarias. Comentan que las expectativas para la inflación general para el cierre de 2020 aumentaron, mientras que las de mediano y largo plazo se han mantenido relativamente estables, aunque en niveles superiores a la meta de 3%.

CONTACTO

Paulina Villanueva Cuevas
55 5123.6450
Estudios Económicos
pvillanuevac@scotiabank.com.mx

Política Monetaria e Inflación

Porcentaje



Fuente: Banxico e INEGI

Balance de riesgos para el crecimiento en México se encuentra significativamente sesgado a la baja. Apuntan que la actividad económica en México tuvo una profunda contracción en abril y mayo, sin embargo, ha comenzado una lenta recuperación entre junio y julio. Hacia adelante aún anticipan amplias condiciones de holgura en la economía.

Economía global ha venido recuperándose, sin embargo, se espera que los bancos centrales de las economías avanzadas mantengan posturas acomodaticias. Destacan que la economía mundial y los mercados financieros internacionales están sujetos a diversos riesgos, entre ellos los asociados a la pandemia.

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. Señalan que después de la última decisión de política monetaria el peso mexicano presentó una apreciación, sin embargo, recientemente ha estado sujeto a episodios de marcada volatilidad, mientras que las tasas de interés de corto plazo disminuyeron y las de largo plazo presentaron ajustes moderados. 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.

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).