

Política Monetaria, Banxico

MENSAJES IMPORTANTES:

- La Junta de Gobierno de Banxico redujo el objetivo de la tasa en interés en 50 puntos base (pb), a 4.50%, acorde a lo que esperaba la mayoría de los analistas del mercado.
- La decisión estuvo dividida por primera vez desde abril. Un subgobernador votó por recortar la tasa clave en 25 puntos base a un 4.75%, de acuerdo con el comunicado.
- El balance de riesgos para crecimiento económico de México se encuentra significativamente segado a la baja y para la inflación se mantiene incierto. Entretanto, los mercados financieros globales mantuvieron el comportamiento positivo.
- El final del ciclo de relajación parece estar cerca y dependerá, en gran medida, de la trayectoria de la inflación.

Decisión:

En su sexta decisión de política monetaria de este año, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió este 13 de agosto, **por mayoría, reducir** el objetivo para la tasa de interés interbancaria a un día **en 50 pb, hasta 4.50%**, su menor nivel en cuatro años, 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 un recorte de 275 pb durante el 2020 y cumple un año calendario en el ciclo de reducciones a la tasa de interés.

Consideraciones:

Respecto a los repuntes observados entre junio y julio, tanto en la inflación general, de 3.33% a 3.62%, como en la subyacente, de 3.71% a 3.85%, la Junta de Gobierno del Banco de México mencionó que estos aumentos propiciaron un incremento en las expectativas de la inflación general al cierre de 2020. Previsiblemente, Banxico ajustará al alza sus expectativas de inflación de corto plazo en el Informe trimestral de Abril-Junio 2020 que se dará a conocer el próximo 26 de agosto.

Actualmente, el consenso de mercado espera que la tasa de referencia se mantenga en 4.50% para el cierre de año, al tiempo que Banxico señala que las expectativas de inflación se han mantenido relativamente estables para el mediano y largo plazo. Además, el consenso anticipa que este nivel de la tasa se mantenga durante 2021, por lo que la política monetaria continuará acomodaticia en el mediano plazo.

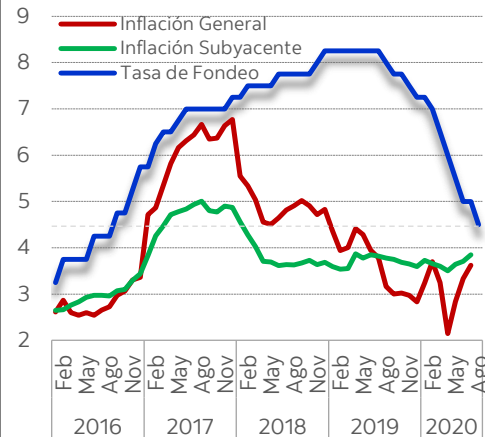
Comunicado: Mensajes más relevantes:

El espacio disponible dependerá de la evolución de los factores que inciden sobre las perspectivas de inflación y sus expectativas, incluyendo los efectos que en ambas pudiera tener la pandemia. La señal que manda el Banco Central es que, hacia adelante, el rumbo de la política monetaria, dependerá en gran medida, de la evolución de la inflación, por lo que, si la inflación continúa en la trayectoria actual, el final del ciclo de relajación podría estar cerca.

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 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 y (ii) menores presiones inflacionarias globales; al alza, (i) depreciación adicional del tipo de cambio, así como (ii) mayor persistencia en la inflación subyacente. 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%.

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 durante el segundo trimestre del año, al acentuarse notoriamente las afectaciones derivadas de la pandemia. Asimismo, señalan que la reapertura de algunos sectores, al relajamiento de las restricciones a la movilidad y a cierta recuperación de la demanda externa propiciaron que a partir de junio se observara cierta recuperación. Aun así, prevén mayores condiciones de holgura en el horizonte que opera la política monetaria.

Economía Global comienza a mostrar una cierta mejoría en mayo y junio. Indican que, tras las fuertes caídas observadas en marzo y abril, la información disponible señala que en mayo y junio algunos indicadores de diversas economías mostraron cierta mejoría. Por su parte, advierten que las expectativas económicas de organismo multilaterales y analistas advierten una fuerte recesión en 2020, con un crecimiento moderado en 2021. Entretanto, autoridades monetarias han reducido las tasas de interés a niveles históricos, mientras diversos países han anunciado medidas de estímulo fiscal adicionales.

Mercados financieros globales continuaron mostrando un comportamiento positivo. Señalan que esto fue reflejo de los efectos de las medidas de estímulo fiscal, monetario y financiero, así como por la gradual reapertura de la actividad económica en economías avanzadas. Las condiciones financieras globales y nacionales seguirán sujetas a la evolución de la pandemia. En México, mencionan que el peso cotizó en un rango acotado con algunos episodios de volatilidad y las tasas de interés gubernamentales presentaron disminuciones.

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 fotocoparse, 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).