

## Banxico y su Política Monetaria

La prioridad del Banco de México es controlar la inflación, misma que ha superado todo el año niveles anuales por encima del 4.0% (meta de Banxico). Así, ha utilizado su política monetaria, en específico el aumento de la tasa de interés de fondeo, para influir en los actores económicos, para que no sigan aumentando precios, adicional al que tuvieron que hacer por el alza en el precio de la gasolina.

Para Banxico es claro que la inflación cederá en la última parte del año, pero el hecho de que todavía haya algunos productos y servicios importantes que subirán sus precios (ya que no lo habían podido hacer antes), y no han sido contemplados en las estimaciones de analistas, hace esperar que los reportes de inflación para los próximos meses continúen siendo superiores a lo esperado por el mercado, lo que provocará mayor presión en las expectativas de mediano plazo.

Por lo anterior, estimamos que el Banco de México continuará actuando de manera agresiva. No sólo esperamos que suba en otros 25 puntos base su tasa objetivo el próximo jueves, sino que dejará abierta la posibilidad de aumentos adicionales en lo que resta del año. Esto, hasta ver cambios en las expectativas de inflación del sector privado.

La especulación sobre hasta dónde llegará Banxico con su tasa en los próximos meses y qué tan temporal será un posible sobre ajuste, explica la volatilidad y los niveles irracionales dentro de la curva del mercado de dinero (hoy el bono gubernamental de un año paga más tasa que el de 3, 5 y hasta 10 años).

Así, lo más importante para los mercados será el dato de inflación de la primera quincena de junio, que se dará a conocer el jueves por la mañana. El mercado espera una inflación quincenal de 0.12%. Cualquier dato por encima de éste provocaría que la inflación anual se acercara al 6.3%, poniendo mayor presión a Banxico.

Por el momento, no hay evidencia clara que mayores niveles de tasas de interés han afectado a la economía en general. Hasta el momento, gran parte de los indicadores económicos muestran una alentadora reactivación, situación que no sólo ha jugado a favor del Banco de México en el primer semestre, sino que hoy cuenta con grados de maniobra para conseguir su estrategia, debido a que los riesgos en el entorno económico se han reducido significativamente para el resto del año. El principal riesgo y aparentemente el único es la renegociación del TLCAN, que hoy se percibe con mayor optimismo.

El próximo año, la economía tendrá que volver a lidiar con las finanzas públicas, calificadoras de deuda soberana, políticas fiscales de Trump, elecciones presidenciales y desempeño de la economía norteamericana. Lo anterior, podría limitar o descarrilar la confianza que ha retomado el país por parte del consumidor e inversionista.



20 Junio, 2017

**Dirección de Administración Integral de Riesgos y Análisis Económico**  
Paseo de las Palmas N° 215, Piso 2, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, México D.F.

**Analistas Responsables:**

James Salazar Salinas  
Subdirector de Análisis Económico  
[jasalazar@cibanco.com](mailto:jasalazar@cibanco.com)  
1103 1103 Ext. 5699

Jesús Antonio Díaz Garduño  
Analista Jr.  
[jdiaz@cibanco.com](mailto:jdiaz@cibanco.com)  
1103 1103 Ext. 5609

Jorge Gordillo Arias  
Director de Análisis  
[jgordillo@cibanco.com](mailto:jgordillo@cibanco.com)  
1103 1103 Ext. 5693

Diego J. Cándano Fierro  
Director de Administración Integral de Riesgos y Análisis Económico  
[dcandano@cibanco.com](mailto:dcandano@cibanco.com)  
1103 1103 Ext. 5691

**Información Importante:**

*El presente documento es elaborado para todo tipo de cliente y sólo tiene propósitos informativos. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico de CIBanco S.A. de C.V. y CI Casa de Bolsa.*

*CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Además, su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, tienen la finalidad de proporcionar a todos los clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ningún analista de la Dirección de Análisis Económico percibió una compensación de personas distintas a "CIBanco y CI Casa de Bolsa" o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que "CIBanco y CI Casa de Bolsa".*