

## Nota Oportuna

### Banxico Deja la Tasa de Política en 7%, Como se Esperaba

**También como esperábamos, la decisión fue unánime.** Esta fue la última reunión con Agustín Carstens a la cabeza de la Junta de Gobierno y como anticipamos, ésta eligió mandar un mensaje de cohesión en su evaluación de las condiciones prevaletientes. En el frente de actividad productiva, la Junta continúa viendo riesgos a la baja pero enfatiza la distinción entre las condiciones generales – que evalúa vía mediciones de la brecha del producto – y las que operan en el mercado de trabajo, donde los integrantes de la junta ya no ven holgura. Este es el contexto en el que Banxico también expresa – como esperábamos – preocupaciones sobre un aumento al salario mínimo en el 2018 potencialmente desproporcionado con relación a la productividad. En este sentido, en lo que al balance de riesgos inflacionarios se refiere, los miembros de la Junta efectivamente mencionan que estamos ya más allá del punto de inflexión y reiteran su expectativa de que la inflación converja al objetivo hacia el final del 2018. No obstante también observan un deterioro en el balance de riesgos inflacionarios y el comunicado ofrece una descripción un poco más explícita de los supuestos detrás de su trayectoria esperada de inflación (un comportamiento ordenado del tipo de cambio así como una reducción significativa en la inflación no subyacente en lo que resta de este año y en el siguiente).

**La descripción de los factores que van a determinar las decisiones de política en el futuro próximo nos lleva a reiterar nuestra expectativa de que Banxico deje la tasa sin cambios, con un sesgo ligeramente restrictivo.** El primer punto en su función de reacción son los determinantes de inflación y de sus expectativas de mediano y largo plazo, seguidos por la posición monetaria relativa a la Fed, potenciales efectos de traspaso del tipo de cambio, la brecha del producto y presiones salariales potenciales. Francamente, no vemos en esta lista ninguna variable cuyo comportamiento en el futuro próximo pudiera apoyar el cambio a una posición menos restrictiva. Incluso si los riesgos asociados a la renegociación del TLCAN (que se mencionan a lo largo de todo el comunicado) o a las elecciones de julio próximo (que no se mencionan) se disiparan para mediados del 2018, algunos de los puntos en dicha lista (expectativas inflacionarias en los plazos mencionados por Banxico, la brecha del producto y las condiciones del mercado laboral) aun precisarían que Banxico mantuviera cautela en lo referido a las expectativas de política. Por ende reiteramos nuestra expectativa de que la tasa de fondeo se mantenga en el 7% actual este año y el siguiente.

---

**Sergio Luna**

+52-55-2226-6799

sergio1.luna@citibanamex.

com

---

Esta nota es una traducción libre realizada por el analista del texto original publicado en Citivelocity con el nombre "Mexico Economics Flash: Banxico left the policy rate at 7%, as expected".

“Las estimaciones, pronósticos o proyecciones referidos en esta publicación se realizan tomando en cuenta, entre otras cosas, el comportamiento histórico de diversas variables tanto económicas como financieras de origen nacional e internacional y los supuestos para su comportamiento futuro. Estos supuestos toman el escenario internacional propuesto, principalmente de las publicaciones mensuales “Global Economic Outlook and Strategy” y “Emerging Markets Economic Outlook and Strategy” publicados por Citi Research en la plataforma de Citivelocity así como sus posibles actualizaciones publicadas en la misma plataforma. Para el escenario local, nuestros estimados consideran principalmente la información publicada en la tabla “Pronósticos Anuales” y “Pronósticos Macroeconómicos” de nuestra publicación semanal “Perspectiva Semanal” así como sus actualizaciones publicadas por nuestra dirección”.

---

## Nota Legal

---

El presente reporte ha sido elaborado por analistas miembros del Departamento de Estudios Económicos y Sociopolíticos de Banco Nacional de México, S.A, integrante del Grupo Financiero Banamex ("Banamex- Citigroup") que lo suscribe, con base en información de acceso público no verificada de forma independiente por parte de Banamex-Citigroup. En este reporte se incluyen opiniones y/o juicios personales del analista que lo suscribe, a la fecha del reporte, los que no necesariamente representan, reflejan, expresan, divulgan o resumen el punto de vista, opinión o postura de Banamex-Citigroup respecto de los temas o asuntos tratados o previstos en el presente. Asimismo, la información contenida en este reporte se considera veraz y precisa. No obstante lo anterior, Banamex-Citigroup no asume responsabilidad alguna respecto de su veracidad, precisión, exactitud e integridad, ni de las opiniones y/o juicios personales del analista que se incluyen en el presente reporte. Las opiniones y cotizaciones contenidas en el presente reporte corresponden a la fecha de este texto y están sujetas a cambios sin previo aviso como resultado de la volatilidad del mercado o por cualquier otra razón. El presente reporte tiene carácter únicamente informativo y Banamex-Citigroup no asume responsabilidad alguna por el contenido del mismo. Las opiniones y cotizaciones de mercado aquí contenidas y los criterios utilizados para la elaboración de este reporte no deben interpretarse como una oferta de venta o compra de valores, asesoría o recomendación, promesa o contrato alguno para realizar operación alguna. Banamex-Citigroup no asume compromiso u otorga garantía alguna, ya sea expresa o tácitamente, acerca de ninguna de las opiniones aquí contenidas, por ello, Banamex- Citigroup no será responsable en ningún caso por daños y perjuicios de cualquier tipo o naturaleza, derivados de o relacionados con la información contenida en este reporte o uso de este sitio de Internet. Corresponde de forma exclusiva al lector del presente reporte, tomar cualquier decisión de inversión sobre la base de la propia evaluación (interna o a través de un asesor profesional independiente) de los beneficios económicos y riesgos inherentes (legales, financieros y de cualquier otra naturaleza), así como los aspectos legales y fiscales asociados a la operación de que se trate, y determinar con base en dicha evaluación si es capaz de aceptar y asumir dichos riesgos. Banamex-Citigroup se reserva invariablemente el derecho de modificar en cualquier tiempo el contenido del presente reporte. La información contenida en el presente reporte, es propiedad exclusiva de Banamex-Citigroup, por lo que no podrá ser objeto de reproducción o distribución total o parcial alguna, sin la previa autorización por escrito de Banamex-Citigroup. El presente reporte se distribuye por Banamex-Citigroup exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables. El incumplimiento a esta prohibición podría ser objeto de sanciones conforme a la legislación aplicable. Los analistas que contribuyen con la presente publicación pueden o no mantener inversiones, directa o por interpósita persona, en los valores o instrumentos financieros derivados cuyo subyacente sean valores objeto de este reporte de análisis. El análisis contenido en el presente reporte refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas responsables de su elaboración, a su vez, estos últimos no perciben compensación alguna de personas distintas a Banamex-Citigroup o personas morales que pertenezcan al mismo Grupo financiero. El presente reporte tiene como destinatarios a clientes, autoridades gubernamentales, miembros de la academia, prensa y público en general. El presente reporte, en adición a otros elaborados por nuestra Dirección, se encuentra disponible en [http://www.banamex.com/economia\\_financezas/es/estudios\\_economicos/resumen.htm](http://www.banamex.com/economia_financezas/es/estudios_economicos/resumen.htm).