

## Nota Oportuna

### Banxico: Sin cambio y continuará con una política monetaria “prudente y firme”

Como era ampliamente esperado, la Junta de Gobierno de Banxico mantuvo su tasa de política inalterada en 7.5% por la vía de un voto unánime, separándose así de facto del aumento de 25pb de la Fed en marzo. La estructura del comunicado de Banxico cambió un poco en comparación con los previos. Después de describir el contexto internacional prevaeciente (incluyendo el aumento de 25pb por parte de la Fed), sintetiza las circunstancias financieras locales desde su última reunión de política monetaria en una moneda que se fortalece y una curva de rendimientos que se aplanan (un aumento en las tasas cortas y compresión en las de mediano y largo plazo). Encontramos esta asociación entre condiciones globales y el desempeño financiero local como un marco interesante para normar las decisiones de política monetaria.

Aun cuando la evaluación del balance de riesgos de actividad pueda sonar poco restrictiva, hay varios considerandos que, en combinación con un balance de riesgos de inflación más restrictivo, dan en el neto un sesgo que se mantiene en esa dirección. La Junta de Gobierno señala que los esfuerzos recientes dejan al país en una mejor posición para enfrentar circunstancias adversas, pero advierten que aún hay retos hacia adelante; este es el contexto en el que abogan por la necesidad de una política monetaria “prudente y firme”. Una caracterización semejante aplica al tema de crecimiento: ven poca holgura, pero varios factores de riesgo que generan un sesgo negativo en ese balance. En el frente inflacionario, aseveran que la trayectoria reciente de la inflación está en línea con sus proyecciones, pero aun ven en el neto riesgos de inflación sesgado al alza: el derrotero del tipo de cambio es determinante en ese respecto.

Así, nosotros caracterizaríamos a este comunicado como neutral-restrictivo más que abiertamente restrictivo. No vemos ningún signo de la posibilidad de un descenso en tasas en ninguna parte del comunicado y, por ende, reiteramos nuestra perspectiva de que el curso de acción preferido por Banxico es el de mantener la tasa en su nivel actual de 7.5%.

Esta nota es una traducción libre realizada por el analista del texto original publicado en Citivelocity con el nombre “Mexico Economics Flash: Banxico: On Hold at 7.5% and a “Prudent and Firm” Monetary Policy Ahead.

---

Sergio Luna

+52-55-2226-6799

sergio1.luna@citibanamex.com

---

“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 Citibanamex, S.A. de C.V. que lo suscribe, con base en información de acceso público no verificada de forma independiente por parte de Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. 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 Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. 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, Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. 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 Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. 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. Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. no asume compromiso u otorga garantía alguna, ya sea expresa o tácitamente, acerca de ninguna de las opiniones aquí contenidas, por ello, Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. 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. Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. 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 Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V., por lo que no podrá ser objeto de reproducción o distribución total o parcial alguna, sin la previa autorización por escrito de Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. El presente reporte se distribuye por Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. 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 Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. 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\\_finanzas/es/estudios\\_economicos/resumen.htm](http://www.banamex.com/economia_finanzas/es/estudios_economicos/resumen.htm).