

04 de enero de 2018

## **Banxico: sin lugar para esconderse de un alza en febrero de + 25pbs**

*La inflación general a 12 meses alcanzó en la segunda mitad de diciembre un nuevo pico en el año de 6.78%, un nivel no visto desde mayo de 2001. El 4 de septiembre del año pasado en In the Spotlight: "La política monetaria de Banxico en una apuesta riesgosa: el precio del Jitomate tiene que bajar", argumentamos que los precios de Frutas y Verduras que aumentaron por arriba de su patrón estacional típico durante los primeros 6 meses del año (16.5% vs -3.2%), podrían no corregirse en los meses restantes como Banxico estaba apostando, y en efecto no lo hicieron. Solo en la segunda quincena de diciembre (con respecto a la quincena previa), nuestro monitoreo de precios capturó aumentos del precio del Jitomate de 23%, y en general, las Frutas y Verduras aumentaron 0.9% de agosto a diciembre de 2017. En total, el año pasado los precios de Frutas y Verduras aumentaron 17.5% frente al 5.4% del promedio de los últimos 5 años.*

*Los nuevos máximos de inflación ponen en riesgo las expectativas inflacionarias, haciendo necesaria una tasa de referencia más alta de Banxico en 7.50% para la próxima reunión del 8 de febrero. Si la inflación doce meses de enero se estabiliza en 5.5% (con el riesgo de ser más alta), vemos la necesidad de un aumento adicional de 25pbs, llevando la tasa de referencia a 7.5% para que el Banco Central muestre su compromiso inequívoco con la convergencia de la inflación a la meta y evitar el deterioro de las expectativas de inflación. De acuerdo con nuestra regla de política monetaria (tasa de política de Banxico = tasa de la Fed + diferenciales de inflación + prima por riesgo), si la inflación 12 meses en México cae 90pbs a fin de año, mientras que la inflación de EU aumenta 20pbs, entonces el diferencial de inflación MX-EU se reduciría en 110bps. En el caso de un resultado electoral positivo (el retador al modelo económico no gana las elecciones) y la permanencia de EU en el TLCAN, Banxico puede reducir la prima por riesgo en 25pbs, ganando 135pbs de espacio para acomodar dos o tres alzas de 25pbs de la Fed y reducir la tasa a 6.75% o 7.0% a fines de 2018. Para una discusión sobre todos los escenarios posibles, consulte: In the Spotlight: "Actualización de escenarios de política monetaria y de tipo de cambio: la curva de TIIE está incorporando el peor escenario, mientras que el tipo de cambio tiene el promedio ponderado, y aún no hay elecciones ", 20 de diciembre de 2017.*

**Guillermo J. Aboumrad**

04 de enero de 2018

## Dirección de Estrategias de Mercado

Dr. Guillermo J. Aboumrad  
*Director*  
[gaboumrad@finamex.com.mx](mailto:gaboumrad@finamex.com.mx)  
[gaboumrad5@bloomberg.net](mailto:gaboumrad5@bloomberg.net)  
+ 52 (55) 5209 2056

Nancy Mirel Juárez Negrete  
*Analista Sr. Macroeconomía*  
[njuarez@finamex.com.mx](mailto:njuarez@finamex.com.mx)  
+ 52 (55) 5209 2149

José Arnulfo Quintero Campas  
*Analista Sr. Renta Fija & Variable*  
[jquintero@finamex.com.mx](mailto:jquintero@finamex.com.mx)  
+ 52 (55) 5209 2141

[strategy\\_fmx@bloomberg.net](mailto:strategy_fmx@bloomberg.net)

---

### Anexo de Declaraciones

El contenido de este documento es de carácter estrictamente informativo y no constituye una oferta o recomendación de Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V. para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores, o bien para la realización de operaciones específicas.

Se hace saber a la audiencia que el documento presente puede ser elaborado por una persona perteneciente a una unidad de negocio distinta a la Dirección de Estrategias de Mercado dentro de Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V. Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V. no se hace responsable de la interpretación que se le dé a la información y/o el contenido de este documento.

Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V. no acepta, ni aceptará, responsabilidad alguna por las pérdidas, daños o minusvalías que se deriven de decisiones de inversión que se hubiesen basado en este documento.

Las personas responsables por la elaboración de este reporte certifican que las opiniones mencionadas reflejan su propio y exclusivo punto de vista, y no representan la opinión de Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V. ni de sus funcionarios.

Las personas responsables por la elaboración de este reporte no reciben compensación alguna por expresar su opinión en algún sentido en particular sobre los temas mencionados en este documento.

Las personas responsables por la elaboración de este reporte no percibieron compensación alguna de personas distintas a Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V.

Este documento se realiza con base en información pública disponible, incluidas la BMV, Bloomberg, SIBolsa y otra información publicada en internet, que se consideran fuentes fidedignas, sin embargo no existe garantía de su confiabilidad, por lo que Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V. no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad.