



Sube Banxico tasa; ven menos duro su mensaje

ANUNCIO. Eleva referencial en 75 pb, a 10%, en voto no unánime; revisa a la baja estimados de inflación a corto plazo

Banxico elevó ayer su tasa a un nivel histórico de 10 por ciento y recortó sus pronósticos de inflación.

El alza fue de 75 puntos base por cuarta vez consecutiva, conforme a las expectativas del mercado; sin embargo, el banco central avizora más alzas, aunque los analistas dicen que éstas serían de menor magnitud.

La mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno respaldó un alza de 75 puntos, con excepción del subgobernador Gerardo Esquivel, quien votó a favor de un ajuste de 50 puntos.

La autoridad monetaria también redujo sus pronósticos de inflación de corto plazo, pero mantiene la expectativa de que se alcanzarán niveles de 3.0 por ciento hasta el tercer trimestre de 2024.

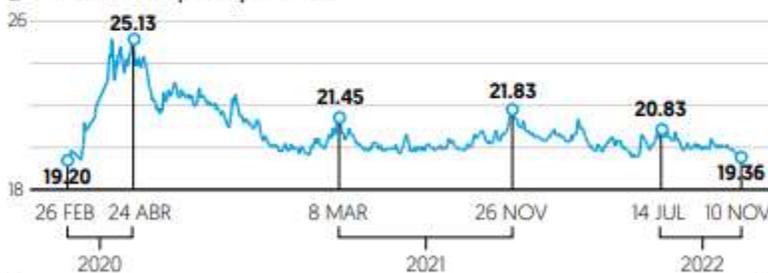
Los economistas calificaron el tono del comunicado menos restrictivo, por lo que estiman que el ajuste continuará, aunque a un ritmo menor.

— Felipe Gazzón / PÁG. 4

EL PESO APRIETA EL PASO EN SU APRECIACIÓN

La moneda mexicana mostró un mayor avance frente al dólar, que descendió a niveles no vistos desde finales de febrero de 2020. / PÁG. 4

■ Cierre diario en pesos por divisa



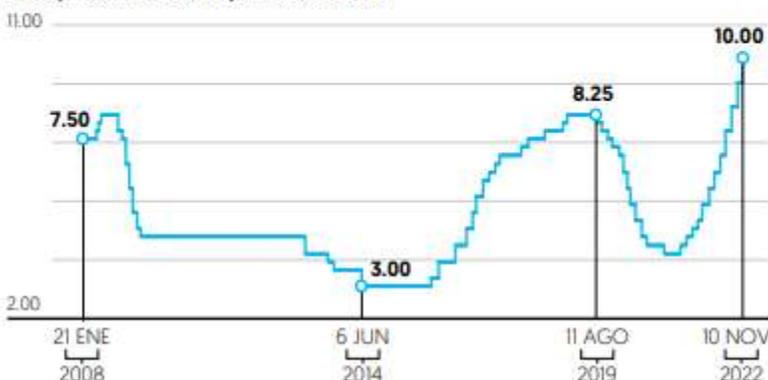
Fuente: Banco de México.

Confirma lucha frontal

El Banco de México validó las expectativas del mercado y llevó su referencial a su mayor nivel desde que comenzó a usar esta herramienta; además ajustó sus expectativas de inflación, en las que no descarta que el índice subyacente se mantenga bajo presión.

■ Tasa objetivo de política monetaria de Banxico

■ Trayectoria diaria, en por ciento anual





DECISIÓN DE POLÍTICA MONETARIA

Banxico sube a 10% la tasa; ve menor inflación en el corto plazo

Avizora más incrementos, pero los analistas prevén que serían de menor magnitud ante un tono menos restrictivo

El subgobernador Esquivel fue el voto disidente al inclinarse por un alza de 50 pb

FELIPE GAZCÓN
fgazcon@elfinanciero.com.mx

El Banco de México (Banxico) elevó la tasa de interés de referencia en 75 puntos base a un nivel máximo histórico de 10.0 por ciento, conforme a las expectativas del mercado, y avizora más incrementos, pero los analistas anticipan que serían de menor magnitud, ante el tono menos restrictivo del comunicado de la institución.

La mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno votó por un ajuste de 75 puntos, con excepción del subgobernador Gerardo Esquivel, que sufragó a favor de un ajuste de 50 puntos base.

La autoridad monetaria también ajustó sus pronósticos de inflación de corto plazo, pero mantiene la expectativa de que se alcanzarán niveles de 3.0 por ciento hasta el tercer trimestre de 2024.

Así, prevé que el incremento en los precios al consumidor promediara 8.3 por ciento en el cuarto

trimestre de este año, menos que el 8.6 por ciento de la estimación anterior. Para el cuarto trimestre de 2023 ajustó al alza su previsión, a 4.1 por ciento desde, 4.0 por ciento previo.

En su comunicado, la Junta de Gobierno del banco central indicó que valorará la magnitud de los ajustes al alza en la tasa de interés de referencia de sus próximas reuniones de acuerdo con las circunstancias prevaletentes.

TONO MENOS HAWKISH

Los economistas calificaron el tono del comunicado de Banxico como menos restrictivo, por lo que estiman que el apretamiento continuará, aunque a un ritmo menor, para detener su alza en un nivel entre 10.75 y 11.0 por ciento en el primer trimestre de 2023.

Jason Tuvey, economista de mercados emergentes de Capital Economics, consideró que se acerca el final del ciclo alcista.

Agregó que además de que la decisión no fue unánime, hubo otras señales de que la Junta puede estar volviéndose un poco menos agresiva. “Ahora se considera que los riesgos para las perspectivas de inflación están sesgados al alza en

lugar de sesgados significativamente al alza”, dijo.

Gabriela Siller, directora de análisis económico de Banco Base, indicó que el comunicado de Banco de México se sintió menos restrictivo y dijo que aunque se revisaron a la baja los pronósticos de inflación de corto plazo, los riesgos al alza siguen presentes.

Javier Amador y Carlos Serrano, economistas de BBVA, consideraron que la mención del banco central, de que se consideró la postura monetaria que ya se ha alcanzado en este ciclo alcista, la expectativa de que la inflación se suavizará en el futuro, y que la postura monetaria se volverá más restrictiva en la primera reunión del próximo año, abren la puerta para un desacoplamiento de la Fed en febrero.

IMPACTO REZAGADO

Ricardo Aguilar, economista en jefe de Invex, afirmó en entrevista que “el efecto de la restricción monetaria, que tarda unos seis trimestres ya se comenzará a ver en México en los siguientes meses. Y uno de sus impactos se observará en el consumo el cual se desaceleraría el próximo año a 1.5 por ciento, desde 3.5 por ciento este año.



Alexis Milo, economista independiente, también indicó que la política monetaria de Banxico tiene poco impacto en el crédito en México, debido a que la penetración financiera en el país es limitada, al ubicarse por debajo del 30 por ciento del PIB.

Janneth Quiroz, subdirectora de análisis económico de Grupo Financiero Monex, estimó que “posiblemente sea en el segundo semestre del próximo año cuando empecemos a ver una afectación en la demanda agregada, por los incrementos de la tasa, debido a la implementación de esta política monetaria restrictiva”.

James Salazar, subdirector de análisis de CI Banco, advirtió que el alza de tasas de interés no solamente de Banxico, sino a nivel global, tienen una afectación negativa en el costo financiero de la deuda del país, pero en el lado contrario a México también le beneficia la apreciación del peso.

FAVORECEN TASAS Y PRECIOS EN EU

PESO ALCANZA SU MEJOR NIVEL DESDE FEBRERO DE 2020

El peso se colocó en su mejor nivel desde finales de febrero del 2020, impulsado por el ajuste de Banxico a la tasa de referencia, y el dato de inflación en Estados Unidos, que resultó menor al esperado.

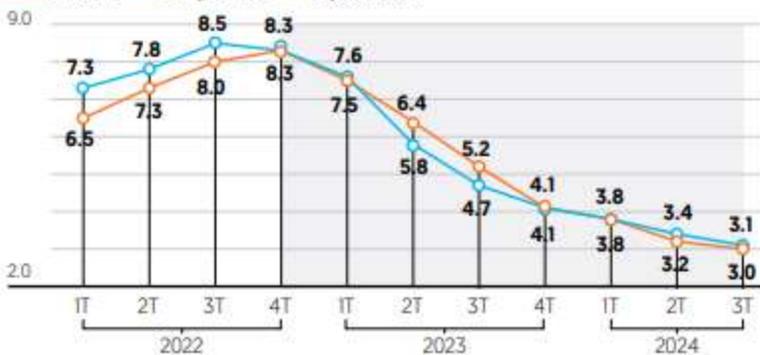
De acuerdo con datos de Banxico, el tipo de cambio cerró en 19.3634 pesos por dólar, con una apreciación de 1.22 por ciento, equivalente a 23.98 centavos.

“Se esperaba que Banxico mantuviera el endurecimiento de la tasa de interés y otro factor que impulsó al peso fueron los datos de inflación de EU; al ser más baja de lo esperado el mercado sopesa una menor alza de la Fed para la reunión de diciembre, provocando una brecha más amplia entre los tipos de intereses de ambos países”, dijo Eduardo Ramos, analista de ATFX LATAM.

En lo que va del año el peso acumula una apreciación de 5.6 por ciento, y una ganancia de 9.2 por ciento desde su máximo en el año, del 8 de marzo. — Valeria López

Inflación al consumidor

■ Variación porcentual anual, promedio al trimestre
 — General — Subyacente — Expectativas



Fuente: Banco de México

CICLO ALCISTA

12

INCREMENTOS

Lleva Banxico en la tasa desde junio del 2021; 4 fueron de 75 pb, 4 de 50 pb y 4 de 25 pb.

600

PUNTOS BASE

De incremento, suman los ajustes en la tasa de interés en el actual ciclo alcista.