

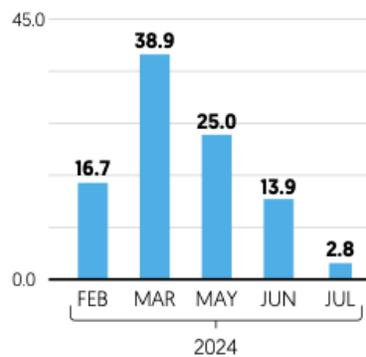


Ven aún lejano que Banxico reduzca su tasa de referencia

Encuesta. Analistas no descartan primer recorte en el segundo trimestre de 2024

Expectativas de baja en la tasa de Banxico

■ En porcentaje de las respuestas



Fuente: Citibanamex.

El primer recorte de Banxico a las tasas de interés será entre marzo y mayo del 2024, según la encuesta más reciente de Citibanamex. El ajuste a la baja sería de 25 puntos base, pero tres de los expertos coinciden en que sería de 50 puntos base, que ocurriría en el segundo trimestre. “Creemos que el mercado está subestimando la probabilidad de que Banxico necesite volver a subir tasas (que es baja, pero no de cero), y qué tan pronto puede recortarlas. Esperamos que inicie un ciclo de bajas en junio de 2024”, según BofA Global Research. —Alejandro

Moscosa / PÁG. 4



De concretarse la previsión, la tasa se mantendría sin cambios por un año

ALEJANDRO MOSCOSA
mmoscosa@elfinanciero.com.mx

Las altas tasas de interés seguirán por más tiempo e incluso los analistas consultados por Citibanamex no descartan que el primer recorte del Banco de México (Banxico) sea hasta el segundo trimestre del 2024, según su encuesta más reciente.

Si bien, la mediana del consenso apunta a que el primer recorte sea en marzo del próximo año, 15 de los 35 especialistas encuestados consideran que ese ajuste pueda ocurrir hasta el segundo trimestre.

El primer ajuste de Banxico sería un recorte de 25 puntos base, pero tres de los expertos coinciden en que sería de 50 puntos base que ocurriría en el segundo trimestre.

Las tres instituciones financieras que ven un recorte de 50 puntos base son Bank of America; Masari Casa de Bolsa y Natixis, según el documento publicado el viernes.

Desde BofA prevén que Banxico lidie con una economía sobrecalentada que hace poco probable que se realicen recortes en los próximos meses. Y a pesar del descenso de la inflación, la brecha de producción sigue siendo positiva y que tardará varios trimestres en cerrarse.

“Creemos que el mercado está subestimando la probabilidad de que Banxico necesite volver a subir sus tasas (que es baja, pero no cero), y qué tan pronto Banxico puede recortar sus tasas. Esperamos que Banxico inicie un ciclo de recortes en junio de 2024”, según BofA.

Las previsiones de los analistas se dan con una tasa de interés en 11.25 por ciento, nivel que ha mantenido desde marzo de este año. De concretarse la expectativa, habría cumplido un año sin cambios.

Monex, por ejemplo, es de las instituciones que también ven un recorte hasta entrado el segundo trimestre, específicamente en mayo, pero estiman que sea de 25 puntos base. Incluso considera que, aunque no es su escenario base, Banxico está más cerca de volver a incrementar las tasas que de recortarlas.

“Es probable, por lo tanto, que la tasa permanezca arriba de 10 por ciento a lo largo de buena parte del 2024, a no ser que las condiciones de actividad económica e inflación sean afectadas por algún shock económico”, indicaron especialistas de Monex.

POLÍTICA MONETARIA

Ven analistas aún lejano que Banxico baje tasa de interés

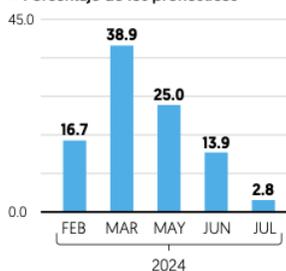
La consulta publicada por Citibanamex anticipa otros tres trimestres sin reducción

Réditos altos por más tiempo

Las expectativas de los analistas consultados por Citibanamex para la primera baja de la tasa de Banxico en marzo de 2024 aumentaron de 27 a 29 por ciento; sin embargo, casi 40 por ciento de los consultados anticipan el recorte para el segundo trimestre del siguiente año, superior al 29 por ciento previo.

Expectativas para la baja de la tasa de Banxico

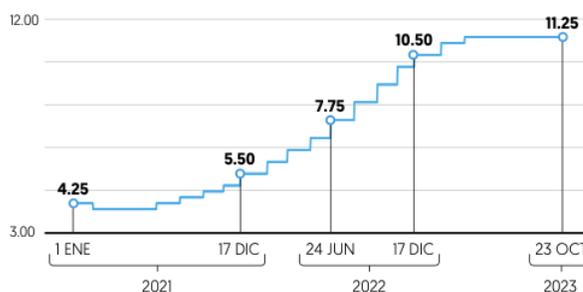
■ Porcentaje de los pronósticos



Fuente: Citibanamex y Banco de México.

Política monetaria de Banxico

■ Trayectoria diaria de la Tasa Objetiva, en por ciento anual



PROYECCIONES

9.25%

ES LA EXPECTATIVA

De nivel de cierre sobre la tasa de interés de Banxico, con dos revisiones al alza consecutivas.

El sentimiento de los analistas consultados acerca de la anticipación por más tiempo de las altas tasas de interés van en línea con lo que ha propuesto el propio Banxico, incluso un integrante de la Junta de Gobierno del banco central señaló que “la tasa nominal (11.25 por ciento) permanezca fija deberá durar al menos lo que resta del año, con la posibilidad, de ser necesario, de extenderse más allá del primer trimestre de 2024”.

15

INSTITUCIONES

De un total de 35 consultadas, anticipan el primer recorte de Banxico hasta el 2T24.

EXPECTATIVA AL ALZA EN 2024

Ante la incertidumbre sobre el ciclo de recortes y de retrasarse, ahora el consenso prevé que el 2024 finalice en un nivel de 9.25 por ciento.

De hecho, es la segunda ocasión al hilo en la que se incrementa esta expectativa. En la encuesta de finales de septiembre se estimó un nivel de 8.50 por ciento, pero en los primeros días de octubre se ajustó a 9.00 por ciento y ahora ya es de 9.25 por ciento.

50

PUNTOS BASE

Es el estimado que hicieron 3 analistas sobre el primer recorte que hará Banxico a la tasa.

Esta postura restrictiva acompaña a un panorama inflacionario incierto con cambios leves. Para el cierre de este año la general se ubicaría en 4.71 por ciento anual, desde el 4.70 por ciento de la encuesta previa; mientras que la subyacente aumentó de 5.09 a 5.10 por ciento.

Mientras que, para el 2024 tanto la general como la subyacente cerrarían en 4.00 por ciento anual, sin cambios, respecto a la encuesta de hace dos semanas, reflejando la

FOCOS

Optimismo. El buen desempeño de la economía mexicana reportado durante este año permitirá que el PIB logre un crecimiento de 3.3 por ciento; el pronóstico más optimista es de Masari Casa de Bolsa, que proyecta un 3.7 por ciento.

Restricción. Frente al entorno de altas tasas de interés que ha persistido en este año, tanto JP Morgan como Santander no descartan que la tasa de Banxico cierre el 2024 en 10.00 por ciento, por encima del consenso de los analistas consultados, que es de 9.25 por ciento.

renuencia de los precios hacia delante y alineándose a la expectativa de que converjan a la meta de 3.00 por ciento hasta inicios de 2025, tal y como lo ha pronosticado Banxico.

MEJORA PERSPECTIVA DEL PIB

Sobre el PIB 2023, los analistas de nuevo ajustaron al alza su expectativa: de 3.2 por ciento a 3.3 por ciento, lo cual muestra la estimación más alta desde que se incluyó este indicador en la encuesta en diciembre de 2021.

Mientras que, para 2024, se mantuvo en 2.0 por ciento la expectativa de avance del PIB, mermado por las elevadas tasas de interés.

Otro de los ajustes relevantes fue que el consenso espera que el tipo de cambio cierre en 18.00 pesos por dólar este año, estimación por encima de 17.80 pesos de la encuesta anterior. En 2024 el dólar valdría 18.98 pesos por dólar y no 18.86 pesos como se estimó previamente.