



Extiende pausa Banxico y ajusta estimados de inflación a la baja

Decisión. Con voto unánime de la Junta de Gobierno, tasa de referencia continúa en 11.25%

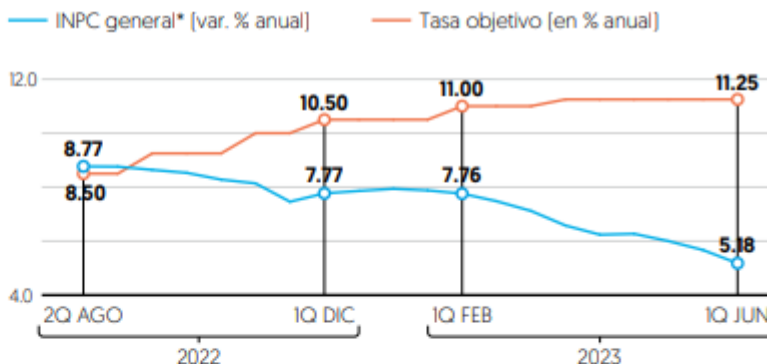
El Banco de México se quedó como estaba y hacia adelante mantendrá la pausa en su tasa de interés por un periodo prolongado.

Ayer, con voto unánime, la Junta de Gobierno dejó la tasa de referencia en 11.25 por ciento, por segunda decisión consecutiva.

Aunque el banco central estimó que el panorama para la inflación es complicado e incierto, recortó sus pronósticos para los siguientes trimestres y reiteró que para lograr la convergencia ordenada y sostenida a la meta de 3 por ciento, será necesario mantener la tasa.

—Alejandro Moscosa / PÁG. 4

Política monetaria vs. inflación al consumidor



Fuente: INEGI y Banxico.

*Datos quincenales

11.0%

ES EL NIVEL

Que espera el consenso de analistas para la tasa de referencia al cierre del presente año.

58%

DE ANALISTAS

Consultados por Citibanamex esperan recortes este año, y algunos los estiman a partir de septiembre.



EN PAUSA

Banxico anticipa tasa de 11.25% por un amplio periodo

Por decisión unánime, decide mantener sin cambios la tasa de referencia

Banco central ajustó ligeramente a la baja sus previsiones de inflación de este año

ALEJANDRO MOSCOSA
mmoscosa@elfinanciero.com.mx

La Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) mantuvo la tasa de interés en 11.25 por ciento por decisión unánime, por segunda ocasión consecutiva, y consideró que será necesario mantenerla en su nivel actual durante un periodo prolongado.

Estimó que el panorama para la inflación será complicado e incierto, pero recortó sus pronósticos para los siguientes trimestres.

“El panorama inflacionario será complicado e incierto a lo largo de

todo el horizonte de pronóstico, con riesgos al alza. Ante ello, para lograr la convergencia ordenada y sostenida de la inflación general a la meta de 3 por ciento, considera que será necesario mantener la tasa de referencia en su nivel actual durante un periodo prolongado”, señaló en su comunicado.

Aunque no hay claridad sobre cuánto puede ser un ‘periodo prolongado’, el consenso del mercado espera un recorte a la tasa a finales de este año para que termine 2023 en 11.0 por ciento.

“Creemos que Banxico ha terminado su ciclo de endurecimiento de la política monetaria y proyectamos que la tasa se mantendrá en 11.25 por ciento hasta noviembre, antes de reducirse a 11.00 por ciento. Las altas tasas de interés reales *ex ante* permitirán a Banxico aliviar su tasa

de política monetaria antes de la Reserva Federal”, dijo el director de deuda soberana de Fitch Ratings, Carlos Morales.

Analistas de Finamex dijeron que hacia delante Banxico hará recortes de 25 puntos base en las juntas de noviembre y diciembre, para que esté en 10.75 por ciento al final del año.

Para Pamela Díaz Loubet, economista para México en BNP Paribas, “no parece descabellado pensar que se puede mantener la pausa durante el resto del año y comenzar este ciclo de recortes hasta el primer trimestre del 2024, en la reunión de febrero”. Dijo a EL FINANCIERO BLOOMBERG que hay que prestar atención al balance de riesgos de inflación, en cómo se desenvuelven algunos componentes de la inflación subyacente y cómo va la inflación en contraste con las expectativas de Banxico.

DESACOPLE DE LA FED

Uno de los aspectos que va a caracterizar este periodo de política monetaria es que Banxico podría hacer sus movimientos sin seguir el ritmo de la Reserva Federal (Fed).

“Banxico podría mantenerse y comenzar a bajar la tasa incluso antes que la Fed, es precisamente aquí cuando se cumple a cabalidad la autonomía de Banxico y se pueden tomar decisiones con base en la inflación interna”, dijo a EL FINANCIERO BLOOMBERG el economista en jefe de Invex, Ricardo Aguilar Abe.

Un análisis de Ve por Más indicó que el inicio de los recortes se daría si la inflación cede como se espera y el panorama se vuelve menos adverso, y si el tipo de cambio se mantiene relativamente estable. “Estimamos que el banco central comience a reducir el nivel de la tasa objetivo en el 4T23. Esto, incluso si la Fed decide elevar las tasas en julio”.

También BBVA espera el inicio del ciclo de recortes en el cuarto trimestre, aún si la Fed está en pausa.

MENOS INFLACIÓN

El banco central revisó a la baja sus pronósticos de inflación desde el segundo trimestre de este año, hasta el primero de 2024.

Anticipa que promedie 4.6 por



ciento en el último cuarto de 2023, desde el 4.7 por ciento previamente proyectado. Para el índice subyacente solo la ajustó de 7.4 a 7.3 por ciento en promedio para este segundo trimestre, y la mantuvo sin cambios hacia adelante, y espera que finalice el año en 5.0 por ciento.

“Se considera que el balance de riesgos respecto de la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico se mantiene sesgado al alza”, indicó Banxico.

Banxico sigue anticipando que la inflación converja a la meta en el cuarto trimestre de 2024, cuando se ubicaría en 3.1 por ciento.

Entre los riesgos al alza para la inflación mencionó la persistencia de la inflación subyacente, depreciación cambiaria por volatilidad financiera internacional, y mayores presiones de costos, entre otros.

AFECTA TAMBIÉN MAYOR AVERSIÓN AL RIESGO

PESO, BAJO PRESIÓN POR DECISIÓN MONETARIA

El peso se presionó ayer, ante la expectativa del anuncio de política monetaria, y por la mayor aversión al riesgo generada por la especulación de más ajustes a la tasa de referencia de la Fed y los aumentos a las tasas de algunos bancos centrales.

Ayer cerró en 17.1779 unidades, con una depreciación de 0.31 por ciento, de acuerdo con Banxico.

Analistas de CI Banco destacaron que, “la decisión de Banxico se justifica en una consolidación de la inflación a la baja, sin embargo, la

autoridad mantiene la puerta abierta a futuros ajustes”. Señalaron que la ligera presión sobre el peso se explica por los últimos mensajes restrictivos de los bancos centrales en el mundo, postura que contrasta con Banxico.

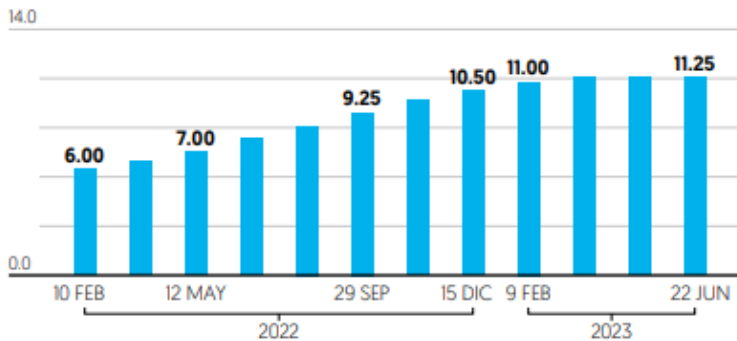
“La decisión de mantener sin cambios la tasa de interés de referencia por parte de Banxico estaba ampliamente descontada por parte de los mercados. La reacción del tipo de cambio fue ligera y momentánea, se depreció hasta 17.21 pesos”, indicaron analistas de Monex. —V. López

Validó las expectativas

Banxico mantuvo sin cambios su tasa de fondeo a un día en 11.25 por ciento anual, ante las menores presiones sobre la inflación, lo que incluso se reflejó en el ajuste a la baja de las expectativas; sin embargo, aún se considera un panorama complejo.

Tasa objetivo de política monetaria de Banxico

■ En por ciento anual



Fuente: Banco de México

Pronósticos de la inflación general

■ Promedio trimestral, variación porcentual anual

■ Anterior ■ Actual

