



**CAUTELA.** DESCARTAN CICLO CONTINUO DE RECORTES DE BANXICO. PÁG. 8

SIN CAMBIOS

# Prevén que Banxico va a mantener la tasa en 11%

Anticipan que el próximo ajuste sería hasta la reunión de junio

ANA MARTÍNEZ  
amrios@elfinanciero.com.mx

El Banco de México (Banxico) tomará con cautela el recorte a la tasa de interés, por lo que se descarta una baja en el referencial en la decisión de este jueves. Analistas esperan que en su comunicado prevalezca el tono de prudencia.

Gabriel Casillas, economista en jefe para Latinoamérica de Barclays, indicó que aunque hay factores que fomentarían un nuevo recorte de 25 puntos base en la tasa de interés, como ocurrió en marzo pasado, cuando la dejó en 11 por ciento, el mensaje de algunos miembros ha sido de espera.

“Creo que podrían recortar la tasa, porque tienen buenos números de inflación y el tipo de cambio ha estado muy bien comportado, pese a la volatilidad global, y la actividad económica se ha desacelerado, pero los miembros han dicho que no. Va a estar complicado”, dijo en entrevista. Sin embargo, no vislumbró problemas en que sí se haga una baja en la reunión de junio.

Analistas de Banorte añadieron que se verá una pausa en mayo por decisión unánime y los recortes se

reanudarán después de las elecciones presidenciales en México.

Abundaron que la Junta de Gobierno destacará en su comunicado que los recortes podrían continuar de manera gradual y no consecutiva. “Esto es consistente con un panorama inflacionario que continúa enfrentando retos y un menor margen de maniobra en términos de la postura monetaria relativa con Estados Unidos”.

En Citibanamex también prevén que Banxico no hará movimientos pese a que las perspectivas inflacionarias evolucionan bien y la tasa de interés real es muy elevada. Su Encuesta de Expectativas reflejó que la mayoría de los analistas ven un ajuste hasta junio, de 25 puntos.

Señalaron que mientras las perspectivas inflacionarias sigan mejorando, habría espacio para realizar recortes continuos a partir de junio, e incluso acelerar el ritmo a 50 puntos base en noviembre y diciembre.

Bajo este panorama, Carlos Serrano, economista en jefe de BBVA México, señaló que las acciones de Banxico no derivarían en una desaceleración del crédito, porque la inflación está bajando y todavía ven un aumento en los salarios reales, elementos que le han dado fortaleza al consumo. “Prevedemos que el proceso desinflacionario va a continuar a lo largo de este año y eso va a seguir favoreciendo a la



masa salarial real y por lo tanto al consumo”.

**PRONÓSTICOS FUERA DEL CONSENSO**

Pese a que el consenso del mercado prevé que Banxico haga una pausa en su flexibilización monetaria, BNP Paribas considera que deberían ser continuos los recortes. La firma prevé otro recorte de 25 puntos base.

“Es un punto de vista fuera del consenso y lo tenemos porque el escenario inflacionario no ha cambiado significativamente respecto a la decisión de marzo”, dijo la econo-

mista en jefe de BNP Paribas, Pamela Díaz Loubet. Dicha expectativa del recorte de este jueves está basada en la idea de que hay un proceso desinflacionario y la tasa sigue alta.

Añadió que el mercado estará atento a las señales que mande la Junta de Gobierno, principalmente con el *forward guidance*, estimados de inflación y el balance de riesgos.

También analistas de CI Banco, Oxford Economics y Thorne y Associates prevén un recorte de Banxico este jueves.

—Con información de Alejandro Moscosa

POLÍTICA MONETARIA RESTRICTIVA

10%

**ES EL NIVEL**

Que estima el consenso de analistas para la tasa de referencia al cierre de este año.

7.1%

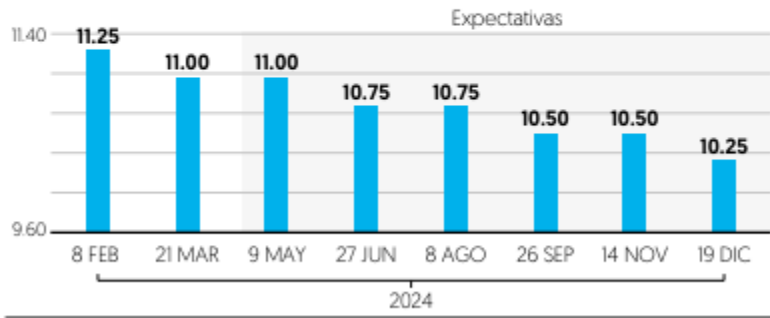
**ES LA TASA DE INTÉRÉS**

Real *ex-ante*, calculada para abril, muy por arriba del 3.4% del rango superior de la tasa neutral.

**Bajas moderadas**

Las expectativas de los analistas anticipan que se mantendrá la tasa objetivo de Banxico sin cambios en su reunión de esta semana, para mantener una tendencia de bajas graduales en lo que resta del año.

■ Anuncios de política monetaria de Banxico, tasa en por ciento anual



Fuente: Elaborada con información de Banxico y bancos