

QUEDÓ EN 7.75%; ES LA CUARTA MÁS ALTA ENTRE EMERGENTES

Banxico baja su tasa; esperan más recortes

- ▀ “Incertidumbre económica global e inflación a la baja influyeron en la decisión”.
- ▀ Pronostican más ajustes del **banco central** en el 2019; cerraría en 7%.



Continúa en siguiente hoja

JUNTA DE GOBIERNO PIDE MEDIDAS QUE PROFUNDICEN UN AMBIENTE DE CONFIANZA Y CERTIDUMBRE PARA LA INVERSIÓN

Banxico bajó su tasa a 7.75% en su segundo recorte

La decisión se tomó por mayoría, con dos votos a favor de un recorte más profundo de 50 puntos base

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

LA JUNTA de Gobierno del **Banco de México** recortó la **tasa de interés** por segunda ocasión consecutiva en 0.25 puntos base, para dejar el rédito en 7.75 por ciento. La decisión se tomó por mayoría, con dos votos a favor de un recorte más profundo de 50 puntos base.

En el comunicado, miembros del cuerpo colegiado del **Banxico** destacaron que “es particularmente importante que además de seguir con una política monetaria prudente y firme, se impulse la adopción de medidas que propicien un ambiente de confianza y certidumbre para la inversión, una mayor productividad y que se consoliden sosteniblemente las finanzas de Petróleos Mexicanos (Pemex)”.

Indicaron también que “es indispensable fortalecer el Estado de Derecho, abatir la corrupción y combatir la inseguridad”.

A pesar de tratarse de un segundo recorte consecutivo, la tasa se mantiene como la tercera más alta entre las economías emergentes, sólo detrás de la que pagan el mercado de Turquía, que es de 16.50% y el de Argentina, que es de 81.32 por ciento. Y con el movimiento, el **Banxico** consigue alinearse con la tendencia mundial de los **bancos** centrales que han recortado su tasa en una inten-

ción de favorecer a una reactivación de la actividad económica, tal como lo explicó esta semana el analista de mercados en el bróker internacional Alpari, César Valencia.

Este recorte fue anticipado por todos los analistas consultados por Citibanamex en su encuesta del 20 de septiembre, y fue descontado en la curva de rendimiento de los Cetes subastados este martes, que reflejó una fuerte convicción de los inversionistas sobre una disminución en la tasa de 25 puntos base, acompañada de un comunicado con lenguaje *dovish*, que en términos de política monetaria indica una posición expansiva.

En el anuncio, el **Banco de México** advierte que “para guiar sus acciones de política monetaria da un seguimiento cercano a la evolución de la inflación respecto de su trayectoria prevista, considerando la postura monetaria adoptada y el horizonte en el que ésta opera”.

Un horizonte que para el caso de México es de 12 a 18 meses, según el tiempo que tarda en reflejarse en indicadores económicos y de precios, algún movimiento en la tasa, tal como lo explicó el economista en jefe para México y Colombia en BNP Paribas, Joel Virgen.

En este proceso de seguimiento, la Junta de Gobierno “utiliza la información disponible de los determinantes de la inflación, así como sus expectativas de mediano y largo plazo, incluyendo el balance de riesgos, la am-

plitud de la holgura de la economía y el comportamiento reciente de las curvas de rendimiento externas e internas”.

En el comunicado la junta de gobierno consignó que la actividad económica hasta el mes de julio se mantuvo estancada, pero previeron que

la economía registre una “ligera recuperación” en lo que resta del año.

Explicaron que “las condiciones de holgura de la actividad de la economía a inicios del tercer trimestre continuaron en niveles similares al anterior, manteniéndose la amplitud de la brecha del producto en terreno negativo”.

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, “una brecha del producto negativa ocurre cuando el PIB es menos de lo que una economía podría producir a plena capacidad y denota capacidad ociosa en la economía debido a una demanda floja”.

PRESIÓN, A LA BAJA EN EL PIB

En el comunicado del anuncio monetario, el **Banxico** destaca que “en un entorno de marcada incertidumbre, el balance de riesgos para el crecimiento continúa sesgado a la baja”.

Advierten que si se amplían las condiciones de holgura más de lo previsto, incidiría en el comportamiento de la inflación subyacente.

“Por lo anterior, aún persiste marcada incertidumbre en los riesgos que pudieran influir en la inflación.

Continúa en siguiente hoja

Fecha 27.09.2019	Sección Primera	Página PP-5
----------------------------	---------------------------	-----------------------

En este contexto, el Banco de México estará atento a la posible materialización de los riesgos para la inflación tanto a la baja como al alza”, consignaron.

PREOCUPA RELACIÓN COMERCIAL CON EU Y METAS FISCALES DE PEMEX

Los miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México identifican entre los riesgos que pudieran afectar al desempeño de los activos financieros en México la incertidumbre persistente asociada a la relación bilateral entre el país y Estados Unidos, y “respecto de las perspectivas crediticias tanto para la calificación de la deuda de Pemex como la soberana”.

Recomendaron, en el contexto de la relevancia de propiciar un ambiente de confianza y certidumbre a la inversión, “atender el deterioro en la calificación crediti-

cia soberana y de Pemex, así como cumplir las metas fiscales para el 2019 y los objetivos planteados en el Paquete Económico 2020”.

De acuerdo con la directora de Análisis Económico y Financiero de Banco Base, Gabriela Siller, si se materializan estos riesgos sobre la calificación crediticia de Pemex y la deuda soberana, se presentaría una depreciación del peso, es decir, presiones al alza en la inflación. Bajo este escenario, la expectativa de continuar con recortes en la tasa no sería tan clara, consideró.

De lo contrario, vendrán nuevos recortes en el rédito por otros 75 puntos base de aquí al 2020.

EL DETALLE EN OCTUBRE

La minuta correspondiente a esta reunión será divulgada el jueves 10 de octubre. Ahí se podrán confirmar las razones para que el de-

cano de la Junta de Gobierno, Javier Guzmán Calafell, votara esta vez a favor de un recorte. Como se recordará, en la reunión anterior, de agosto, el banquero central pidió mantener la tasa sin cambio, en 8.25%, ante la resistencia a la baja de la inflación subyacente y al riesgo que representaba la incertidumbre internacional y local sobre la volatilidad del tipo de cambio.

En la relatoría de éste, el sexto anuncio monetario del año, se conocerá el nombre de los dos banqueros centrales que votaron a favor de aplicar un recorte más amplio en la tasa, de 50 puntos base.

Y quedan aún dos fechas agendadas para los últimos anuncios monetarios del año: el 14 de noviembre y el 19 de diciembre.

Indispensable, fortalecer el Estado de Derecho, abatir la corrupción y combatir la inseguridad, destacaron.

ymorales@eleconomista.com.mx



Fecha 27.09.2019	Sección Primera	Página PP-5
----------------------------	---------------------------	-----------------------

Sin presiones inflacionarias, el banco central redujo la presión a las tasas de interés y salió al rescate de la actividad económica, que para el primer mes del segundo semestre se desplazó hacia la zona negativa.

Tasa objetivo e Indicador Global de la Actividad Económica

(TASA EN PUNTOS PORCENTUALES E IGAE EN VARIACIÓN ANUAL)

