

Reduce Banxico su tasa y va por más recortes

EXPECTATIVA. El estancamiento se revertirá en lo que resta del año

La decisión del **Banxico** de recortar, por segunda ocasión consecutiva, en 25 puntos base la tasa de referencia, abre la posibilidad a más ajustes.

La menor inflación, las condiciones de holgura de la economía y el comportamiento de las curvas de rendimiento externas e internas llevaron la tasa a un

nivel de 7.75 por ciento, detalló la Junta de Gobierno del **banco**.

Sin embargo, destacó que los riesgos para la economía mexicana se mantienen y que el estancamiento de la actividad económica será revertido, aunque levemente, en lo que resta del año.

Analistas aseguraron que el co-

municado del **banco central** está alineado con las expectativas.

Banxico informó que 2 de los 5 miembros de la Junta de Gobierno votaron a favor de un recorte de 50 puntos, lo que para los expertos no sólo anticipa se den nuevas bajas, sino que éstas serán de mayor magnitud.

— R. Rivera / E. Rodríguez

SEGUNDA BAJA CONSECUTIVA

Banxico recorta 25 puntos su tasa de interés y va por más ajustes

Dos miembros de la Junta de Gobierno votaron por una baja de 50 puntos, que reforzó la expectativa de más reducciones

Titular de Hacienda ve mas espacio para que la tasa interbancaria se ubique en menor nivel



Fecha 27.09.2019	Sección Economía	Página PP-5
----------------------------	----------------------------	-----------------------

JASSIEL VALDELAMAR
jvaldelamar@elfinanciero.com.mx

RUBÉN RIVERA
rrivera@elfinanciero.com.mx

El Banco de México recortó en 25 puntos base la tasa de interés de referencia, como esperaba el consenso de analistas, y además destacó que 2 de los 5 miembros de la Junta de Gobierno votaron a favor de un recorte de 50 puntos, lo que reforzó la expectativa de que en el futuro habrá más reducciones, que incluso, podrían ser de mayor magnitud.

“Tomando en cuenta la disminución de la inflación general, la amplitud de las condiciones de holgura de la economía, y el comportamiento reciente de las curvas de rendimiento externas e internas, la Junta de Gobierno decidió por mayoría disminuir en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 7.75 por ciento”, indicó la autoridad monetaria en su comunicado.

Para Carlos González, director de análisis económico de Grupo Financiero Monex, el hecho de que haya dos miembros pidiendo un recorte de 50 puntos base deja abierta la posibilidad de que por lo menos venga una reducción adicional.

“Hay margen para recortes de 50 puntos base. Si tomamos en cuenta el tema de la inflación, la tasa real, donde hay una diferencia de 500 puntos base, y también la diferencia de tasas con Estados Unidos, todo esto nos da margen para pensar en una reducción de 200 puntos base”, dijo González.

Alberto Ramos, economista en jefe de Goldman Sachs, señaló que la Junta no señaló explícita o implícitamente más recortes de tasas por delante, pero el hecho de que hubo dos votos discrepantes para un recorte mayor y de que el balance de

riesgos para el crecimiento sigue sesgado a la baja, sugiere que se producirán recortes adicionales.

“Esperamos dos recortes de tasas de 25 puntos base antes de fin de año (uno más que lo esperado antes) y recortes adicionales de entre 100 y 150 puntos en 2020. La probabilidad de recortes a corto plazo de 50 puntos ha aumentado”, indicó.

En la opinión de Carlos Serrano, economista en jefe de BBVA, el hecho de que todos los miembros votaron por un recorte de tasas y dos de ellos presionaron por un recorte mayor indica claramente que Banxico finalmente ve la necesidad de relajamiento monetario.

“Un recorte mayor de 50 puntos base permanecerá sobre la mesa para la reunión de noviembre. El tamaño del recorte dependerá en última instancia del desempeño de la inflación subyacente”, señaló.

ELEVADA TASA REAL DA ESPACIO

José Luis Ortega, director de los equipos de inversión de deuda de BlackRock México, indicó que la tasa de interés real en el país es bastante alta y en el contexto de bajas tasas en el mundo, eso da espacio al Banxico para seguir con esa tendencia en las dos últimas reuniones del año; el cuestionamiento es a qué nivel y a qué velocidad lo hará.

“Hay miembros que están viendo o diciendo hay mucho espacio para recortar tasas, hagámoslo de manera más acelerada, sin embargo, impera el lenguaje de cautela y prudencia”, añadió el especialista.

El titular de Hacienda, Arturo Herrera, aplaudió la decisión de Banxico, de bajar la tasa de interés a un nivel de 7.75 por ciento, sin embargo, aseguró que el banco central tiene espacio para bajar más la tasa en futuras reuniones de decisión de política monetaria.

“La tasa de interés nominal quedó

en 7.75 por ciento y la inflación está en 2.99, lo cual quiere decir que hay 475 puntos base todavía de tasa de interés real, hay espacio... si me preguntas si con relación a otros países hay espacio para disminuirla, claramente ¿no?, en economías avanzadas como Reino Unido, Estados Unidos o países de Europa, las tasas de interés son más cercanas al cero por ciento”, subrayó. — Con información de Zenyazen Flores y Víctor Chávez

FOCOS

Los riesgos. Banxico señaló que el entorno actual sigue presentando importantes riesgos que podrían afectar a la economía, su capacidad de crecimiento y a la inflación.

Externos. Las tensiones comerciales entre EU y China, más medidas proteccionistas y la amenaza de aranceles de EU a México.

Internos. Perspectivas crediticias de la deuda soberana y de Pemex, debilidad en las finanzas públicas y presiones cambiarias, entre otras.

“Esperamos dos recortes de tasas de 25 puntos base antes de fin de año y de 100 a 150 puntos en 2020”

ALBERTO RAMOS
Economista en jefe de Goldman Sachs

“Hay miembros que están viendo o diciendo que hay mucho espacio para recortar tasas”

JOSÉ LUIS ORTEGA
Inversión de Deuda de BlackRock México

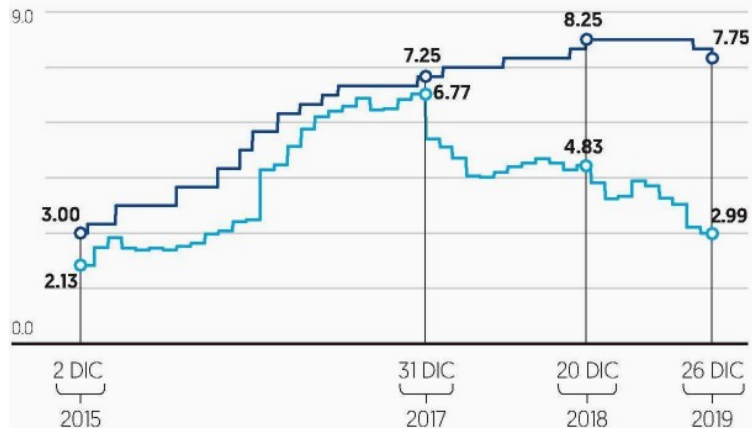
Margen de maniobra

Los analistas consideran que **Banxico** tiene espacio para ajustes adicionales en la **tasa de interés** por la trayectoria descendente que muestra la inflación.

Política monetaria e inflación

■ Trayectoria observada desde diciembre de 2015

— Tasa objetivo — Inflación anual



Política monetaria por banco central

■ Variación acumulada en el año, en puntos base



Fuentes: Elaborada con información de INEGI, Banxico, BIS y bancos centrales.