

Ven expertos inicio de relajamiento monetario de Banxico

SEÑALAN. El nivel de crecimiento y la inflación justifican más ajustes

Banxico sí podría hacer más ajustes a la tasa de interés.

Economistas de firmas internacionales señalaron lo anterior, pese a que Alejandro Díaz de León, gobernador de Banxico, negara que la baja anunciada el jueves pasado fuera el inicio de un ciclo de relajamiento monetario.

“El crecimiento en México ha sido decepcionante”, advirtió Jay H. Bryson, economista en jefe de Wells Fargo, “y la inflación ha caído

en los últimos meses, lo que proporciona una justificación para que el banco central reduzca la tasa de interés”.

Son catalizadores, dijo, para que el 26 de septiembre haga otro ajuste.

Edward Glossop, economista para AL de la firma británica Capital Economics, dijo que el comunicado y los comentarios de Díaz de León sólo fueron para moderar expectativas. — J. Valdelamar

Perciben más bajas

Economistas consideran que la debilidad de la economía y una menor inflación podrán mantener la tendencia bajista de la tasa de Banxico.

Expectativa de baja de 25 puntos base

■ Porcentaje de las probabilidades totales

Próximas reuniones de la Fed



Próximas reuniones de Banxico



Fuente: Elaborada con Información de Bloomberg.



POLÍTICA DE BANXICO

Analistas ven el inicio de un ciclo de relajamiento monetario

Esperan más recortes en el año en la **tasa de interés** de referencia, pese al tono restrictivo del **banco central**

La debilidad que muestra la economía y una menor inflación son los catalizadores

JASSIEL VALDELAMAR
jvaldelamar@elfinanciero.com.mx

Aunque el **gobernador del Banco de México, Alejandro Díaz de León**, descartó la semana pasada que el recorte en la **tasa de interés** era el inicio de un ciclo de relajamiento monetario del **banco central**, economistas de firmas internacionales creen que no es así y que vendrán más rebajas en lo que resta del año.

Banxico no tiende a señalar una mayor relajación en sus comunicados de política monetaria. De hecho, el texto que acompañó a la decisión del **banco central** de reducir las tasas de interés en 50 puntos base en marzo de 2013 contenía una línea que excluía explícitamente el inicio

de un ciclo de relajación.

El hecho de que el comunicado de la semana pasada no contenga ninguna línea de este tipo sugiere que la Junta está al menos abierta a la posibilidad de comenzar un ciclo de relajación.

Jay H. Bryson, economista en jefe del **banco** estadounidense de inversiones Wells Fargo, señaló que la debilidad económica que atraviesa el país así como una desaceleración de la inflación más rápida de la esperada, son catalizadores para que el **Banco de México** recorte su **tasa de interés** nuevamente en la siguiente reunión del 26 de septiembre.

SE JUSTIFICAN MÁS RECORTES

“El crecimiento en México ha sido decepcionante y la inflación también ha caído en los últimos meses, lo que proporciona una justificación adicional para que el **banco central** reduzca la **tasa de interés**”, indicó.

Señaló que a medida que el crecimiento y la actividad económica en México continúan teniendo un

bajo desempeño, Wells Fargo mantiene su expectativa de que el **banco central** buscará reducir las tasas una vez más en 2019.

“En medio de las continuas tensiones comerciales mundiales y los datos económicos relativamente débiles de México, esperamos que el **banco central** de México comience a aliviar la política monetaria en el corto plazo”, agregó.

Edward Glossop, economista para Latinoamérica de la firma británica Capital Economics, aseguró que el comunicado que acompañaba la decisión del **Banco de México** de reducir las tasas de interés no solo fue ‘hawk’, sino que los comentarios posteriores a la reunión del gobernador **Díaz de León** también fueron cautelosos.

Sin embargo, estos comentarios, en su opinión, están diseñados para moderar las expectativas de un ciclo de relajación agresivo. “No creemos que estos comentarios

impidan nuevos recortes de tasas en las próximas reuniones. En total, esperamos otros 50 puntos base de reducción de tasas para cerrar el año en el nivel de 7.50 por ciento”, apuntó el economista.

Explicó que esta expectativa se basa en que es probable que los datos entrantes muestren nuevas caídas en la inflación y una continua debilidad en la economía. Además, es probable que la Fed reduzca aún más las tasas.

Rafael de la Fuente, economista del banco suizo UBS para la región de Latinoamérica, aseguró que los 25 puntos base que recortó la semana pasada el Banco de México son el inicio de un ciclo de relajamiento monetario de al menos 150 puntos base. “Es el primer movimiento de un ciclo de relajación de unos 150 puntos base. Eso todavía dejaría las tasas de interés reales en el extremo superior de las estimaciones de neutralidad de Banxico”, dijo.

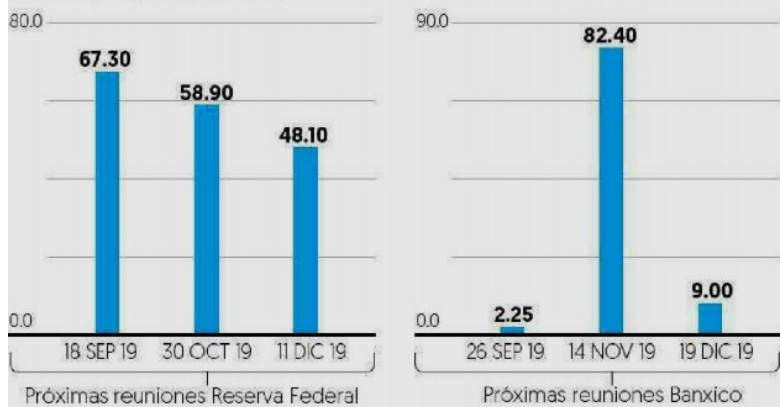
“Esperamos 150 puntos base de recortes marcados para el ciclo, aunque creemos que Banxico tendrá cuidado de no llamar su primer recorte como el inicio de tal movimiento. Una flexibilización de 150 puntos base todavía dejaría las tasas de interés reales en el extremo superior de las estimaciones de neutralidad de Banxico”, dijo.

Contraste

Mientras el gobernador de Banxico descarta el inicio de un ciclo de baja en la tasa de referencia, los analistas anticipan más recortes para las próximas reuniones del banco central.

Expectativa de baja de 25 puntos base

■ Como porcentaje del total



Inflación y política monetaria

■ Comportamiento mensual, en por ciento anual



Fuente: Bloomberg, INEGI y Banco de México

/e: Expectativas de encuesta de Banxico

FOCOS

Los analistas prevén que el banco central aplicará más recortes en la tasa de interés en lo que resta del año, a pesar del tono relativamente restrictivo, en su comunicado de política monetaria.

Los factores que propiciarían más recortes son la debilidad económica, la inflación y más ajustes a la baja por parte de la Fed.

Estas expectativas contrastan con los comentarios recientes del gobernador de Banxico, que descartó el inicio de un ciclo de relajamiento monetario.

Fecha 19.08.2019	Sección Economía	Página PP-4
----------------------------	----------------------------	-----------------------

CAMBIOS EN LA TASA

8%

ES EL NIVEL

Que tiene la tasa de interés de referencia del Banco de México desde el 15 de agosto de este año.

8.25%

ES EL MAYOR NIVEL

Que ha registrado la tasa, y duró pocos meses, de agosto de 2008 a enero de 2009.

3%

ES EL NIVEL

Mínimo histórico en la tasa de referencia, y se mantuvo entre junio de 2014 y diciembre de 2015.

7

RECORTES

Por un total de 375 puntos, aplicó Banxico durante 2009, por la crisis financiera mundial.