



# Banxico bajará a dos velocidades

**Y**a en la cargada, el consenso de los analistas espera que para el Comunicado del 26 de septiembre la tasa **Banxico** baje 25 puntos base a 7.75 por ciento.

Según la última encuesta de CitiBanamex, el 75 por ciento de las corredurías que operan localmente confía en ese escenario.

Hoy la apuesta es fácil.

Porque para el Comunicado del **Banco de México** del 16 de agosto, la misma encuesta arrojaba que el 65 por ciento estaba seguro de que **Banxico** no bajaría su tasa de referencia.

Y sólo el 18 por ciento veía una baja en ese comunicado: **Credit Suisse**, **Invex**, **Santander** y Vector.

Por eso el movimiento de baja fue sorpresivo para muchos.

Ahora la apuesta a una baja de **Banxico** en septiembre tiene más amarres.

La ola mundial bajista de tasas ha seguido creciendo, el martes el **Banco Central** de Chile ajustó 50 puntos básicos su tasa de referencia, para ubicarla en 2 puntos, lo hizo bajo el argumento de los efectos de la guerra comercial en el crecimiento del mundo y de su economía.

También el próximo jueves 12 de septiembre, el **Banco Central** Europeo (BCE) tendrá su comunicado y habrá cambio de pronósticos

más conferencia de prensa. ¿Qué debemos esperar?

- Un recorte de la tasa de referencia para ponerla en negativo.

- Una promesa reforzada de que van a mantener las tasas bajas por un tiempo largo.

- Una compensación a los **bancos** por los efectos nocivos de las tasas negativas.

- Una posible reapertura del Quantitative Easing (QE) -aún en discusión-, incluso comprando bonos privados.

Y para rematar, el miércoles 18 de septiembre tendremos el Comité de Tasas de la Reserva Federal, y es de los que yo llamo Premium, ya que hay cambio de pronósticos y diagrama de puntos, que es donde los miembros dan a conocer sus expectativas de las tasas para 2019 y 2020.

Los indicadores oportunos de manufactura de agosto de Estados Unidos, reportados antier, arrojan que entraron a la zona de bajo crecimiento con miras al estancamiento.

El dato revisado del PIB del segundo trimestre advierte que la caída de la inversión privada es más grande de lo estimado en el número preliminar.

Ambos reportes señalan que la parte débil viene de una caída de la inversión privada y del comercio exterior, todo derivado de la

incertidumbre de la guerra comercial.

La inflación en Estados Unidos es baja y las expectativas de mediano y largo plazos se han desplomado a niveles peligrosos: 1.3 por ciento a cinco años y 1.5 a diez años.

Tan sólo con estos números la expectativa es que la Fed baje 25 puntos base su tasa de referencia en septiembre.

Ahora bien, en la parte interna, tanto **Banxico** como el consenso del mercado han bajado su expectativa de inflación para 2019 a niveles muy cercanos a 3 por ciento.

El riesgo crediticio soberano de cinco años de la deuda del Gobierno mexicano, medido por el Credit Default Swap (CDS), se desplomó de 131 puntos base hace un mes a 107 el día de ayer, es decir, una caída de 20 por ciento.

Pasa que el mercado crediticio ha premiado el arreglo de los contratos de los gasoductos con las empresas de energía y las pláticas para determinar las condiciones de inversión de empresas privadas, para participar de la mano de Pemex en la exploración y extracción de petróleo.

Digamos que la mesa ya está puesta, y no sólo para la baja de la tasa **Banxico** en el Comunicado del jueves 26 de septiembre.



|                            |                            |                    |
|----------------------------|----------------------------|--------------------|
| Fecha<br><b>05.09.2019</b> | Sección<br><b>Negocios</b> | Página<br><b>5</b> |
|----------------------------|----------------------------|--------------------|

En donde veo aún muy timoratas a algunas corredu-rías es en cuanto a la cantidad de veces y a la velocidad con la que se debe bajar la tasa de referencia.

Y es que recordemos que **Banxico** viene muy rezagado

con respecto a todos los **ban-cos** centrales del mundo.

Hoy finalmente se le está acomodando todo para bajar, y a dos velocidades: una, de la mano de la Fed, y la otra, conforme a la caída de la inflación.

En este escenario, el obje-tivo de nuestro **banco centra**l debe ser el de alcanzar la ta-sa monetaria neutral, que es de 6 por ciento, lo más pron-to posible.

---

[joelmartinez132@gmail.com](mailto:joelmartinez132@gmail.com)