MEDIO: PORTAL ECONOMIA HOY
FECHA: 28/JUNIO/2019

Comunicación Financiera

Economíahoy.mx

¿Cuándo bajará Banxico las tasas de interés? El mercado no se pone de acuerdo

El banco central de México no fue unánime en su decisión demantener la tasa de interés de referencia en un máximo de diez años el jueves, y un miembro de la junta votó a favor de un recorte de un cuarto de punto a medida que la economía se debilita.

El banco mantuvo la tasa de referencia en 8.25%, según pronosticaron los 23 economistas encuestados por Bloomberg. La junta destacó los riesgos de una nueva volatilidad de los activos financieros debido a la incertidumbre sobre la relación comercial con Estados Unidos y la perspectiva crediticia para la empresa estatal Petróleos Mexicanos y la deuda soberana del país, y señaló que la incertidumbre por el crecimiento y los riesgos a la baja aumentaron.

La declaración no dijo cuál de los cinco miembros votó a favor de la reducción, aunque los analistas especularon que fue Gerardo Esquivel, quien no está de acuerdo con el reciente tono restrictivo de la junta en las comunicaciones. En la declaración del jueves los responsables de política monetaria retiraron la advertencia sobre el sesgo alcista de los riesgos de inflación.

Bajada generalizadas de tasas

Hay un creciente consenso de que Estados Unidos se sumará a los bancos centrales, desde Chile a Australia, y recortará las tasas el próximo mes en medio de las perspectivas de un crecimiento mundial más lento, y aunque los analistas no esperan cambios en México hasta finales de año, la junta podría estar preparando el camino para un futuro recorte, dijo Alberto Ramos, economista jefe para América Latina de Goldman Sachs.

Ramos señaló que introdujeron ajustes más prudentes aquí y allá, incluyendo el voto disidente, lo que mostró una caracterización más realista de la débil dinámica del sector real. Añadió que es una especie de medio paso incremental hacia la relajación, dependiendo de nuevas informaciones.

Jonathan Heath dijo a principios de este mes que México no debería reducir las tasas mientras persistan las amenazas de Trump.

El vicegobernador Jonathan Heath, nombrado el año pasado por el presidente Andrés Manuel López Obrador, dijo a principios de este mes que México no debería reducir las tasas mientras persistan las amenazas de Trump. El presidente de Estados Unidos sorprendió a finales de mayo al decir que México debía hacer más para frenar a los inmigrantes indocumentados o enfrentarse a aranceles del 5% sobre sus bienes, lo que arrastró el peso a un mínimo de seis meses.

La inflación anual no ha estado significativamente por debajo del límite superior del 4% del rango objetivo del banco central desde finales de 2016. La inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles de los alimentos y la energía, fue del 3.87% en la primera mitad de junio, cerca del nivel más alto desde marzo de 2018.

Perspectiva del crédito y de crecimiento

A pesar de un acuerdo sobre la migración que evitó los aranceles, México debe considerarlos una "amenaza casi permanente", dijo Heath en una entrevista con Bloomberg este mes. Y añadió que este peligro es una posibilidad permanente mientras Trump esté en el poder.

Las expectativas de inflación se mantienen por encima del objetivo del Banco de México. Otros riesgos que se avecinan incluyen la posibilidad de que más agencias calificadoras rebajen la nota a Petróleos Mexicanos, conocida como Pemex, y posiblemente a México, tras la rebaja de Fitch Ratings a ambos. Moody's Investors Service también corrigió su perspectiva para la calificación de México a negativa.

Los analistas esperan que el producto interno bruto de México aumente un 1.2% este año, según la media de las estimaciones en una encuesta de Bloomberg. Barclays anticipa un crecimiento de solo el 0.5% en 2019, el menor desde la crisis financiera de 2009. "Aún creemos que es probable que se produzcan recortes en las tasas de interés este año, pero esperamos que los responsables de políticas esperen hasta que la inflación baje antes de actuar", dijo Felipe Hernández, economista de Bloomberg Economics para Latinoamérica.