

ECONOMÍA

MERCADOS E INDICADORES

INDICADORES LÍDERES

CAMBIARIO

Ventanilla bancaria (venta)	\$19.6500	▲	0.05
Interbancario (spot)	\$19.3500	▲	0.04
Euro (BCE)	\$21.7835	▲	0.44%

BONOS Y TASAS

Cetes 1 día (prom. Valmer)	8.27	▲	0.01
Bono a 10 años	7.995	▲	0.039

ACCIONARIO

IPC (puntos)	42,942.23	▼	-0.01%
FTSE BIVA	878.40	▼	-0.05%
Dow Jones (puntos)	25,717.46	▲	0.36%

METALES

Onza oro NY (venta. Dls)	\$1,295.30	▼	-1.64%
Onza plata NY (venta)	\$14.97	▼	-2.12%

PETRÓLEO

WTI - NYMEX	59.30	▼	-0.19%
Brent - ICE	68.00	▲	0.25%
Mezcla Mexicana (Pemex)	60.05	▼	-0.69%

INFLACIÓN

Mensual	-0.030	▼	-0.12
Anual	3.94	▼	-0.43

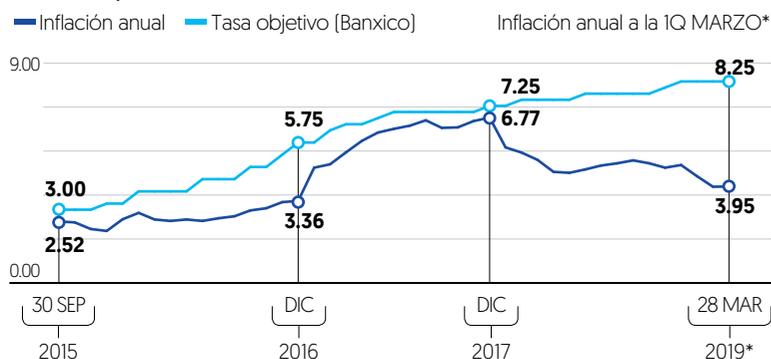
Editor de Economía: Baude Barrientos Editor de Análisis económico y financiero: Abraham González Productora de contenido económico: Nallely Ortigoza Coeditores: Eduardo Jardón, Ixel González y Atzayaelh Torres Coeditores Gráficos: Javier Juárez, Eduardo Mendoza y Pedro Reyes

Los riesgos

El comportamiento de la inflación, una mayor debilidad de la economía y el riesgo de baja en las calificaciones son los elementos que mantendrán el tono defensivo de la política monetaria de Banxico.

Inflación y política monetaria

■ Cifras en por ciento anual



Fuente: Bloomberg

Política monetaria de Banxico

■ Porcentaje de probabilidades de movimiento para la reunión de junio

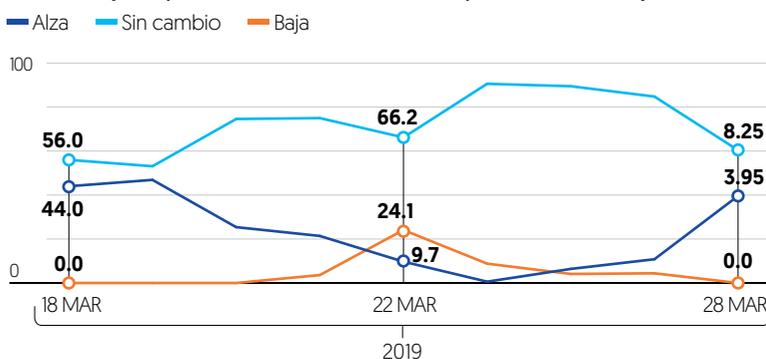


Gráfico: Esmeralda Ordaz

FOCOS

Presiones. Según Banxico, los aumentos en los precios de energéticos y de mercancías alimenticias, y el nivel elevado en algunos servicios representan presiones para los niveles de inflación.

Otros riesgos. Tienen que ver con posibles presiones en el tipo de cambio, un escalamiento en las medidas proteccionistas, un deterioro en las finanzas públicas y por posibles impactos de los aumentos salariales.

POLÍTICA MONETARIA

Banxico sostiene tasa en 8.25% y sigue a la defensiva en inflación

Los analistas indicaron que en su mensaje el banco central continúa viendo riesgos al alza en los precios por lo que todavía no es momento de un recorte

Mantiene un tono restrictivo que elimina la posibilidad de que relaje su política

JASSIEL VALDELAMAR
jvaldelamar@elfinanciero.com.mx

El Banco de México mantuvo su tasa de referencia por segunda ocasión consecutiva en el nivel de 8.25 por ciento, tal como era esperado por el consenso del mercado.

Sin embargo, los analistas consideran que el lenguaje del banco central sigue reflejando una postura defensiva y no da señales de una baja en la tasa de interés en el futuro inmediato.

De acuerdo con el comunicado de política monetaria, la Junta de Gobierno decidió por unanimidad mantener la tasa de referencia en 8.25 por ciento, debido a que el instituto central continúa viendo que

LIMITANTES

13%

ES LA PROBABILIDAD

De que la autoridad monetaria recorte la tasa de interés, menos que el dato previo de 30%.

no hay cambios significativos en la evolución de la inflación, además de que los riesgos continúan al alza.

La Junta incluso mostró nuevas preocupaciones, como las relacionadas con los precios de los energéticos, así como incrementos en la inflación de las mercancías alimenticias y precios de algunos servicios que se mantienen elevados.

Marco Oviedo, economista en jefe para Latinoamérica del banco británico Barclays, anticipó que el

3.5%

ES LA EXPECTATIVA

De la inflación de mediano y largo plazo, por encima del objetivo del banco central.

banco central no moverá su tasa de referencia en 2019 y 2020, debido a que todavía hay factores que no se han resuelto, como la trayectoria de la inflación subyacente, que sigue estando en niveles relativamente altos para que la inflación general se pueda estabilizar en el nivel de tres por ciento.

“No creemos que el Banco de México vaya a bajar las tasas de interés, este, ni el próximo año, ya que todavía hay elementos que están de ries-

3.51%

FUE LA INFLACIÓN

Subyacente a la primera quincena de marzo. No ha logrado bajar al 3% desde agosto de 2016.

go. La inflación todavía no muestra señales claras de estar llegando a la meta debido a las presiones salariales, y además está el tema del riesgo de una baja de calificación de Pemex y del soberano”, dijo Oviedo desde Nueva York.

Destacó que otro punto que no ayuda son los incrementos salariales, pues están elevando los costos de las empresas y eso se verá posteriormente en incrementos de precios.

A LA ESPERA DE EVENTOS RELEVANTES

Finamex Casa de Bolsa destacó en un reporte que, en contraste con los mercados, esperaban un tono más moderado en el comunicado, pero que esto no sucedió, ya que Banxico continúa con un tono defensivo y se comprometió a enfatizar los riesgos al alza de la inflación.

“Nuestra lectura es que el Banco Central va a esperar para ver los resultados de los próximos eventos importantes, como las acciones de calificación de Pemex y el soberano por parte de Moody’s, así como la presentación del marco preliminar sobre el cual se apoyará la política fiscal para 2020”, indicó.

Edward Glossop, economista para Latinoamérica de la firma británica Capital Economics, destacó que la decisión de ayer nunca estuvo en duda, pero el comunicado que acompañó el anuncio se mantuvo prácticamente sin cambios respecto al lenguaje y el tono de la anterior de febrero. “Se evitó la creciente especulación en los mercados de que el banco central relajará la política monetaria en el corto plazo”, dijo.

Gabriela Siller, directora de análisis económico de Banco Base, señaló que el comunicado resultó más restrictivo de lo anticipado, pues a pesar de que se habló de una menor inflación, advierte que todavía existe un balance de riesgos para la inflación sesgado al alza, lo que envía la señal de que todavía no es momento de considerar un recorte a la tasa de interés.

“Tras el anuncio de política monetaria, la probabilidad implícita de que Banxico recorte la tasa en diciembre bajó de 30 por ciento a 13 por ciento y el tipo de cambio tocó un mínimo en la sesión de 19.29 pesos por dólar de forma momentánea”, indicó.