

# Frena Banxico el ciclo de bajas

**VOTO UNÁNIME.** Deja tasa objetivo en 4% ante las presiones sobre la inflación

Banxico decidió, por unanimidad de su Junta de Gobierno, mantener la tasa de referencia en 4 por ciento, siendo la primera señal de un posible fin del ciclo de relajamiento, al ya no aludir a una pausa.

Atribuyó su decisión a la trayectoria de la inflación, la cual aceleró a 4.12 por ciento anual en la primera quincena de marzo y estimó que se mantenga ligeramente arriba, por los precios de los energéticos.

La expectativa de los analistas sobre la política monetaria para los próximos meses está dividida.

Alberto Ramos, de Goldman Sachs, dijo que esperaba que Banxico mantenga la tasa en 4 por ciento. Marco Oviedo, de Barclays, ve aún espacio para más recortes.

— Guillermo Castañares / PÁG. 4

## Dólar interbancario

■ Trayectoria intradía del 25 de marzo, en pesos por divisa



Fuente: Bloomberg.

# ECONOMÍA

## MERCADOS E INDICADORES

### INDICADORES LÍDERES

#### CAMBIARIO

Ventanilla bancaria (venta)	\$21.25	▼	-\$0.16
Interbancario (spot)	\$20.68	▼	-1.14%
Euro (BCE)	\$24.66	▲	0.56%

#### BONOS Y TASAS

Cetes 1 día (prom. Valmer)	3.98%	▲	0.01
Bono a 10 años	6.93%	▼	-0.09

#### ACCIONARIO

IPC (puntos)	47,012.37	▲	0.66%
FTSE BIVA	963.08	▲	0.65%
Dow Jones (puntos)	32,619.48	▲	0.62%

#### METALES

Onza oro NY (venta. Dls)	\$1,727.30	▼	-0.47%
Onza plata NY (venta)	\$25.05	▼	-0.73%

#### PETRÓLEO

WTI - NYMEX	58.56	▼	-4.28%
Brent - ICE	61.83	▼	-4.01%
Mezcla Mexicana (Pemex)	57.13	▼	-3.32%

#### INFLACIÓN

Mensual	0.63%	▼	0.23
Anual	3.76%	▲	0.22

Editor: Baude Barrientos Coeditores: Eduardo Jardón y Atzayaelh Torres Coeditores Gráficos: Javier Juárez, Hugo Martínez

## MANTIENE LA TASA EN 4%

# Dividida, la previsión sobre fin a recortes en tasa de Banxico

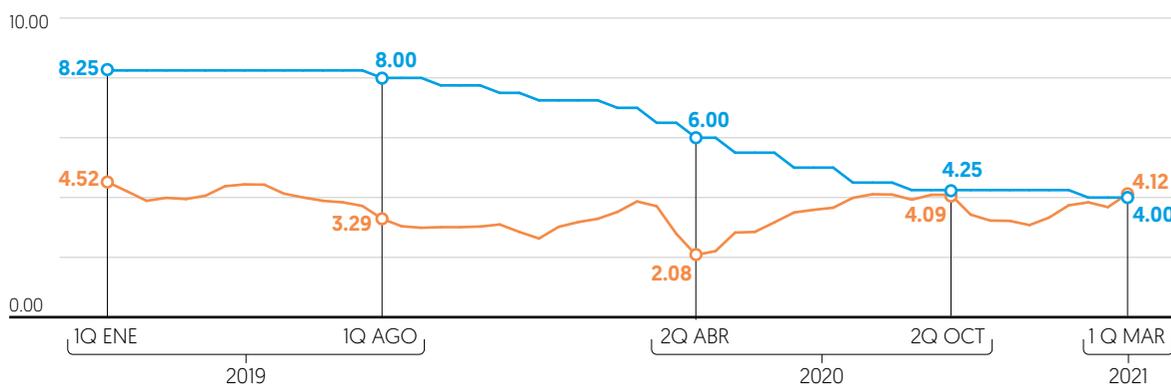
Algunos analistas señalan que ya concluyó el relajamiento monetario y otros aún ven espacio para niveles menores

## Espera mejores condiciones

Banco de México mantuvo sin cambios su tasa de interés objetivo ante las presiones observadas en la inflación que la llevaron a 4.12 por ciento a la primera quincena de marzo y el escenario es de mayores presiones para los precios en el corto plazo.

### Política monetaria vs inflación

■ Comportamiento quincenal — Tasa de interés objetivo [en % anual] — INPC [var. % anual]



Fuentes: Banco de México e INEGI

## Advierte el banco central más presiones inflacionarias en el corto plazo

GUILLERMO CASTAÑARES  
jcastanares@elfinanciero.com.mx

El Banco de México (Banxico) decidió por unanimidad mantener la tasa de interés de referencia en 4 por ciento, ante las presiones recientes y esperadas de la inflación, y las expectativas de los analistas sobre futuros movimientos de la autoridad monetaria están divididas.

El organismo central atribuyó su decisión a la trayectoria de la inflación, la cual aceleró a 4.12 por cien-

to en la primera quincena de marzo y prevé que en el corto plazo será ligeramente mayor a lo previsto.

“Las trayectorias esperadas de corto plazo para la inflación general y subyacente son ligeramente mayores a las del último Informe Trimestral, si bien se sigue estimando que estas converjan a la meta de 3 por ciento desde el segundo trimestre de 2022. En los próximos meses la inflación general resentirá transitoriamente los efectos aritméticos por la reducción en los precios de los energéticos del año pasado”, indicó Banxico en su comunicado.

Para algunos analistas, la autoridad monetaria ya concluyó con el ciclo de bajas, pero otros vez que aún hay espacio para recortes.

### FIN A RECORTES

Alberto Ramos, economista en jefe para América Latina de Goldman Sachs, comentó que esperaría que bajo la actual coyuntura en la inflación la autoridad monetaria mantenga la tasa objetivo en el 4 por ciento este 2021.

“En nuestra evaluación, la ventana para una flexibilización adicional a corto plazo se ha cerrado y ahora es más probable que el próximo movimiento sea un aumento en lugar de un recorte”, dijo.

En tanto, Carlos Serrano, economista en jefe de BBVA México, había vaticinado que el banco central hiciera esta pausa en el ciclo de bajas, por lo que consideró que la tasa objetivo cerraría en 4 por ciento.

### IMPACTO POSITIVO

## DECISIÓN MONETARIA FORTALECE AL PESO

El peso mexicano se fortaleció ayer ante la decisión del Banco de México, de mantener la tasa de interés en 4.0 por ciento.

La expectativa de que el banco central mantendría sin cambios la tasa favoreció la cotización de la divisa mexicana desde las primeras horas de operación, y al cierre se posicionó en 20.6780 unidades, con una apreciación de 1.14 por ciento, con lo que puso fin a la racha negativa de cinco jornadas consecutivas.

En las operaciones electrónicas, el peso cerró en 20.6772 unidades, después del cierre continuó recupe-

rándose, y por la noche cotizaba en 20.6482 unidades, con un avance de 0.14 por ciento, de acuerdo con BLOOMBERG.

“Parte del buen funcionamiento de la divisa mexicana derivó de la decisión del Banco de México, la cual estaba en la mira de los mercados y en donde mantuvieron sin cambio su tasa de referencia en 4.0 por ciento”, señaló en un reporte Juan Manuel Lozada, analista de inversiones de Citibanamex.

En ventanilla bancaria el precio del dólar su ubicó en 21.25 pesos a la venta, 16 centavos menos que en la jornada previa. — *Rubén Rivera*

“Debido a que la política monetaria opera con rezago, junto con los desafíos de comunicación que representaría hacer más de una pausa durante un ciclo de flexibilización, ahora pensamos que el ciclo de bajadas actual ya terminó con la tasa de política monetaria en 4 por ciento”, indicó en un reporte.

Ricardo Aguilar, economista en jefe de Invex, coincidió en que la posibilidad de observar una inflación que persista por encima del intervalo objetivo de la autoridad monetaria durante varios meses sugiere que se podría cerrar la ventana a más recortes.

“Si la inflación mantiene el comportamiento previsto, nuestro estimado para la tasa de interés de referencia al cierre de 2021 se ubica en 4 por ciento”, abundó.

Para analistas de Banorte, el banco central ya terminó el ciclo de relajamiento y el próximo ajuste será de un alza, aunque el momento en el que podría suceder es muy incierto.

### VEN MARGEN

Marco Oviedo, economista en jefe para América Latina de Barclays, consideró que Banxico tiene espacio para más recortes, pues no descarta la posibilidad de ver la tasa objetivo hasta en 3.5 por ciento.

“Nosotros creemos que hay miembros de la junta que creen que tienen una ventana de oportunidad de seguir bajando la tasa; lo van a hacer y eso nos obligaría a pensar que puede llegar a 3.5”, dijo, pues comentó que se espera que la inflación subyacente baje hacia 3.5 después del verano.

Ernesto O’Farrill, presidente de Grupo Bursamétrica, coincidió en que las presiones en el nivel general de precios reducen la posibilidad de más recortes a la tasa de interés en este año, sin embargo, no descarta que la autoridad monetaria opte por más bajas en el futuro.

“Sí está bajando la probabilidad de que haya más recortes con esta decisión; en nuestro escenario nosotros estimamos que la inflación a tasa anual siga aumentando y sí puede rebasar el 4.5 por ciento en los siguientes meses”, aseveró y agregó que esta sería una pausa y no el fin de los esfuerzos por reducir el costo del dinero por parte de la autoridad monetaria.

### RECORTES

Banxico inició el actual ciclo de relajamiento monetario en agosto de 2019, y los recortes a la tasa acumularon 425 puntos base.

Charles Seville, colíder soberano de América para Fitch Ratings, coincidió en que aún no se cierra la ventana para más recortes, pero dijo que es cada vez menos probable esta situación debido al panorama actual.

“A fin de cuentas, todavía esperamos un recorte posterior a 3.75 por ciento, siempre que la inflación no se desvíe mucho más de la trayectoria establecida en el reciente informe, aunque recientemente ha sorprendido al alza”, expuso.

Alejandro Saldaña, economista en jefe de Ve Por Más, también prevé que pese a las expectativas de inflación, se podría esperar otro recorte de 25 puntos en este año. “Tras acelerarse, en las próximas lecturas la inflación se moderaría en el verano, aunque persisten riesgos. De ser así, hasta entonces, podría haber una reducción de tan sólo 25 puntos en la tasa objetivo”, acotó.