



# ¡Stop! Banxico pone freno a ciclo de recorte de la tasa de interés

El Banco de México dejó sin cambios el referencial, por lo que este quedó en 4 por ciento, en línea con lo esperado por el mercado.

## REDACCIÓN

25/03/2021

El Banco de México (Banxico) dejó el jueves sin cambios su tasa de interés, en línea con lo esperado por el mercado, con lo que el referencial quedó 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.

Este es la segunda pausa que el Banco Central aplica a los recortes al referencial en menos de cinco meses. En noviembre pasado, la Junta de Gobierno paró el ciclo bajista ante la trayectoria ascendente de la inflación. En febrero, [la institución aplicó un nuevo recorte de 25 puntos base](#).

Los cinco miembros de la Junta de Gobierno del Banco Central votaron por mantener la tasa sin cambios.

Este índice superó los pronósticos de los especialistas en la primera quincena de marzo, al ubicarse en 4.12 por ciento anual, saliendo así del rango objetivo del Banco Central (3 por ciento +/- un punto porcentual) por primera vez desde octubre pasado.

El Banxico reconoció este punto al señalar que las trayectorias a corto plazo para la inflación general y subyacente "son ligeramente mayores a las del último informe trimestral".

La institución indicó que la estimación es que estas trayectorias converjan a la meta de 3 por ciento desde el segundo trimestre de 2022.

"Hacia delante, la conducción de la política monetaria dependerá de la evolución de los factores que inciden en la inflación, en sus trayectorias previstas en el horizonte de pronóstico y en sus expectativas", remarcó el Banxico.

El alza de energéticos como el gas LP y de la gasolina Magna fue [uno de los factores que presionó a la inflación](#). En el caso de los combustibles, el aumento de precios podría haber sido mayor si el Gobierno no hubiera reiniciado la aplicación de estímulos fiscales.

Karina Ramírez, titular de la Unidad de Ingresos no Tributarios de la Secretaría de Hacienda, afirmó que gracias a esos apoyos, el aumento de la inflación y el precio de las gasolinas fue amortiguado.

Analistas incluso consideran que la inflación podría ubicarse arriba de 5 por ciento en abril debido al aumento de precios en el turismo por el periodo vacacional de Semana Santa.

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.

“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.

**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.

*Con información de Guillermo Castañares.*