

Forbes MÉXICO

Anticipan menor inflación, pero perspectivas sobre tasa de Banxico divide a analistas

Según una encuesta, 1 de cada 3 analistas anticipan que el banco central llegó al final del ciclo alcista y esperan un recorte de tasa.

04-04-2023 07:45 Por : Arena Pública

La inflación se habría moderado de forma importante en marzo, según estimaciones de analistas.

De acuerdo con la última Encuesta de Expectativas de Citibanamex, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) podría ver un aumento mensual de 0.31% en marzo y de 6.89% anual, cifras inferiores al 0.56% mensual y 7.62% anual registradas en febrero.

Una encuesta distinta, realizada por el Banco de México entre 37 grupos de análisis, apunta a una proyección similar, aunque menos optimista. Los analistas encuestados por el banco central anticipan una inflación mensual de 0.38% (desde el 0.57% que esperaban hace un mes para marzo). Los especialistas también esperan que la inflación general desacelere a 0.14% en abril e incluso que haya una contracción de los precios de 0.02% en mayo. No obstante, anticipan que a partir de junio volverá a acelerar.

La desaceleración en el alza de los precios también se vería reflejada en la inflación subyacente, pero a un menor ritmo. Los expertos encuestados por Citibanamex y Banxico anticipan que en marzo, el índice de precios que excluye elementos volátiles avanzó 0.50% mensual en marzo y 8.06% anual, comparados con el encarecimiento mensual de 0.61% y el 8.29% anual registrados en febrero por el INEGI.

En las últimas quincenas, la inflación subyacente ha sido particularmente complicada de contener, con importantes presiones por parte de los precios de los servicios, que en la primera mitad de marzo aceleraron 0.35% en sólo quince días, y se ubicaron en 8.15% anual.

En cuanto a las expectativas de inflación general para el cierre del 2023, la encuesta del banco central anticipa que cerrará en 5.15%, menor al 5.28% anticipado por la misma encuesta un mes antes. En tanto, los resultados de la encuesta de Citibanamex indican que la inflación podría cerrar en 5.18%, una reducción desde el 5.20% estimado hace 15 días.

Por el lado de la inflación subyacente para finales del año, las expectativas de los analistas en la encuesta de Banxico se mantuvieron sin cambios, en 5.40%; mientras que el grupo de analistas encuestado por Citibanamex aumentó su perspectiva de 5.30% hace quince días, a 5.32%. Incluso, 3 de los analistas esperan que la subyacente cierre el año en un nivel de 6.0%.

Divide a analistas perspectivas sobre la tasa de Banxico

Luego de que el Banco de México elevara en marzo la tasa de interés de referencia en 25 puntos base (pb), a un nivel de 11.25%, las apuestas de que la tasa ha llegado a su nivel terminal han aumentado.

De acuerdo con la última Encuesta de Expectativas de Citibanamex, 21 de 31 analistas anticipa que el banco central aumentará en mayo su tasa en un cuarto de punto porcentual, para llevarla a 11.50%. Sin embargo, 10 de los encuestados prevé que Banxico no elevará más la tasa y la mantendrá en el nivel actual durante los siguientes meses. Para el 47% de los encuestados, la tasa cerrará el año en 11.50%, mientras que para el 21% lo hará en 11.25%, mientras que otro 24% cree que la tasa cerrará el año por debajo del 11%.

Las perspectivas varían aún más cuando se observan las fechas en que se prevé que el banco central inicie los recortes a la tasa y su magnitud. Según la encuesta, al menos 12 analistas esperan recortes a la tasa de interés en este año, de entre 25 hasta 75 pb. La fecha más próxima es en septiembre por parte de HSBC y Oxford Economics, que anticipan un recorte a la tasa de 25 pb.

UBS y Morgan Stanley esperan que el banco central recorte la tasa en 50 pb en noviembre de 2023, mientras que Monex espera un recorte de 25 pb en el mismo mes. Por su parte, TD Securities anticipa un recorte de 75 pb para diciembre de este año.

Otros analistas ven el recorte de tasas hasta 2024. Barclays, GBM y JP Morgan anticipan un recorte de 25 pb en febrero de 2024, mientras que Epicurus Investments ve un recorte de 50 pb hasta marzo de 2024.

En su decisión de marzo, el banco central mostró una postura más neutral sobre los próximos movimientos en la tasa de referencia, señalando que "la Junta de Gobierno tomará su próxima decisión en función del panorama inflacionario, considerando la postura monetaria ya alcanzada", una postura más suave en comparación con otros comunicados anteriores, donde hacía más énfasis en los próximos incrementos de la tasa.

"En mi opinión, Banxico mandó la señal clara de que tiene la intención de parar el ciclo. Es un error porque al hacerlo las tasas van a empezar a bajar y efectivamente las condiciones monetarias van a ser menos apretadas, con la subyacente probablemente tardando en bajar", afirmó Marco Oviedo, estratega para América Latina de XP Investment.

"La Junta dice que su próxima decisión estará en función de cómo se comporte la inflación. O puede ser otros 25 puntos o deciden parar si se emocionan con la baja de la inflación anual. Sin embargo, lo que debe guiar la conducción monetaria es el crecimiento mensual de precios subyacente", dijo Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics. "La inflación anual va a seguir bajando a lo largo del año por efecto aritmético de base de comparación, pero eso no refleja la efectividad monetaria. La tendencia decreciente de la tasa mensual de la subyacente debe ser la guía. Si esa no baja, entonces hay que mantener el freno."

En tanto, Jessica Roldán, economista jefe en Finamex, que actualmente anticipa un alza más de 25 pb a la tasa de referencia, apuntó en su cuenta de Twitter: "¿Este puede haber sido el último incremento? Todo dependerá de los datos, que por cierto es altamente probable que salgan bien en los próximos meses debido a efectos base y estacionales favorables".

El próximo anuncio de la decisión de política monetaria está programado para el 18 de mayo de este año.

Banxico estaría llegando a tasa terminal: Heath

El subgobernador del Banco de México afirmó que la postura monetaria vista mediante la tasa real ex ante -definida como la diferencia entre la tasa de interés nominal y la inflación esperada en los próximos meses- llegó al 6.4%, "lo que consiste en llegar a una tasa terminal".

Indicó que el país ya lleva seis meses en la zona restrictiva, lo que, según expertos, podría llevar a una moderación de la política monetaria.