

Banxico 'frena' a los analistas y abre la puerta a más alzas (El Financiero 19/10/18)

Banxico 'frena' a los analistas y abre la puerta a más alzas (El Financiero 19/10/18) ESTEBAN ROJAS En contra de las expectativas de los analistas e inversionistas, la Junta de Gobierno del Banco de México aseguró que el ciclo alcista en la tasa de interés objetivo todavía no está cerrado. De acuerdo con las minutas de su última reunión de política monetaria, el banco central todavía podría subir la tasa de referencia en caso de que factores tanto externos como internos pongan en riesgo las expectativas de inflación. "En las circunstancias actuales, la probabilidad de que se requieran ajustes adicionales en la postura monetaria en el corto plazo ha aumentado", según las minutas. Incluso, un miembro de la junta hizo explícita su visión contraria a las expectativas del mercado y de los economistas durante la reunión. "(Un miembro) manifestó su desacuerdo con la previsión de analistas y participantes en los mercados de que el Banco de México está por concluir su ciclo restrictivo y que probablemente comience uno de relajamiento el próximo año", señala el documento. De acuerdo con analistas, el mensaje del Banco de México para dejar las puertas abiertas a nuevos incrementos fue claro. "Dada la orientación hawkish de las minutas, un voto disidente para un alza y el conjunto ampliado de riesgos al alza para la inflación, el riesgo de aumentos de tasas adicionales a corto plazo ha aumentado y la probabilidad de recortes de tasas en 2019 ha disminuido significativamente", señaló Alberto Ramos, economista en jefe para México de Goldman Sachs. En la última encuesta levantada por el Banco de México, entre especialistas económicos, se apuesta a que la tasa de referencia se mantendrá sin cambio en 7.75 por ciento en lo que resta del año. En el sondeo recopilado por Citibanamex se proyecta que el siguiente movimiento para la tasa de referencia sería una baja de 25 puntos en el segundo trimestre y habría un descenso adicional, para terminar el año en 7.25 por ciento. "Ante un entorno local y externo que continúa siendo altamente complejo, consideramos que la información publicada soporta nuestra expectativa de un alza más de 25 puntos base en la tasa de referencia en lo que resta del año, para finalizar en ocho por ciento, seguido de una pausa al menos durante la primera mitad de 2019", aseguraron analistas de Banorte-Ixe en reporte. RAMOS FRANCIA, EL DISIDENTE En la más reciente decisión de política monetaria, Manuel Ramos Francia fue el disidente que rompió la unanimidad de la decisión. La Junta de Gobierno votó por mantener la tasa de interés en 7.75 por ciento, pero el subgobernador Ramos Francia propuso elevar en 25 puntos la tasa de interés. Señaló que, por ya algún tiempo, la inflación enfrenta un panorama complejo, en donde confluyen factores de carácter cíclico y estructural. "Lo anterior es evidente al situarse ya por varios años las expectativas de inflación de largo plazo en alrededor de 3.5 por ciento, independientemente de la fase del ciclo de negocios por la que se atraviesa. Son varias las razones para ello, pero todas potencialmente se reflejan en el nulo crecimiento de la productividad factorial total durante las últimas dos décadas", argumentó. La Junta de Gobierno está integrada por Alejandro Díaz de León, Roberto Del Cueto, Irene Espinosa, Javier Eduardo Guzmán Calafell, y Manuel Ramos Francia.