



Confederación de Cámaras Nacionales
de Comercio, Servicios y Turismo

Analistas, divididos sobre el futuro de la política monetaria de Banxico

27 MARZO, 2019 / 11 VISTAS



Mientras el mercado de bonos en México muestra un movimiento a la baja, que podría llevar al Banco de México a ajustar su tasa de interés de referencia antes de lo previsto, analistas tienen opiniones divididas sobre el futuro de la política monetaria en el país.

De acuerdo con datos de la firma de corretaje financiero SIF ICAP, del 15 al 22 de marzo, la curva de los bonos mexicanos presentó disminuciones de doble dígito, siendo los bonos de corto plazo (uno a cinco años) los que más se ajustaron, debido a que son los más sensibles a futuros movimientos en la tasa de referencia del banco central.

El bono con vencimiento a dos años, a junio de 2021, registró una disminución en su rendimiento de 20 puntos base. En tanto, los bonos con vencimiento en diciembre de 2023 y septiembre 2024, presentaron disminuciones de 19 puntos base cada uno, durante el mismo periodo.

Estos ajustes significan que el Banco de México podría recortar antes de lo esperado su tasa de referencia en la misma magnitud para no quedarse ‘detrás de la curva’, como se le conoce en el argot financiero.

Atrae a inversionistas altas tasas

De acuerdo con operadores del mercado de bonos consultados por El Financiero, el rendimiento que paga la tasa de interés en México es muy alto y eso es muy atractivo para los inversionistas extranjeros, los cuales compran los bonos mexicanos y empujan las tasas de interés hacia abajo.

“Están pagando un ‘carry’ súper alto y eso se convierte en un auténtico ‘bombón’ para el extranjero, que dicho sea de paso, es el que está más activo comprando la curva de bonos. La curva no está precisamente moviéndose al 100 por ciento por la política monetaria, pero hay 100 puntos base de recorte en los próximos 12 meses incorporado”, dijo un operador.

Este jueves es el anuncio de política monetaria de Banxico, y aunque los economistas prevén que la tasa de interés se mantenga sin cambios, en 8.25 por ciento, hay una división de opiniones al respecto.

Expectativas divididas

Finamex Casa de Bolsa, señaló en un reporte que las condiciones locales no han cambiado mucho desde el último Informe Trimestral de la autoridad monetaria y, por lo tanto, no se garantiza una disminución en las tasas de interés, ni en esta reunión, ni durante el resto de 2019.

Por su parte, Jorge Gordillo, economista de CiBanco, consideró que es posible que el banco central deje la puerta abierta para movimientos en la tasa de referencia en ambas direcciones, no solo a la baja, pues la situación actual todavía refleja mucha incertidumbre.

“Es probable que Banxico deje una postura flexible, buscando cubrirse a diferentes escenarios. Para quienes consideran que es anticipado cantar victoria sobre la inflación, el comunicado haría mención al compromiso de que serán prudentes sobre las futuras decisiones de política”, agregó.

Economistas de Banorte y BBVA Bancomer prevén que Banxico dará a conocer su comunicado con condiciones tanto externas como internas, apuntando hacia un lenguaje más favorable para recorte de tasas en la segunda mitad del año, ante el panorama actual de inflación, crecimiento, política monetaria de Estados Unidos y el desempeño del tipo de cambio.

Los economistas de BBVA Bancomer señalaron que con la Reserva Federal al margen, un peso estable, una inflación general por debajo del 4.0 por ciento a partir del verano y una brecha de producción negativa, se incrementa la probabilidad de un recorte de tasas.

“Pensamos que Banxico comenzará a relajar su postura monetaria en agosto y anticipamos dos recortes de tasas de 25 puntos base este año (en agosto y noviembre), lo que reduciría la tasa de referencia a 7.75 por ciento para fines de año. Esperamos un recorte de tasas de 100 puntos básicos el próximo año, es decir, a 6.75 por ciento para diciembre de 2020”, indicó BBVA.

Fuente: periódico el economista, secc. economía del miércoles 27 de marzo de 2019