

Decisión de Política Monetaria de Banxico - 12 Abril 2018

Banxico mantiene tasa sin cambios en 7.50%

Por: Joan Enric Domene, analista económico en INVEX

- La Junta de Gobierno de Banxico decidió de forma unánime mantener la tasa de fondeo a 1 día sin cambios 7.50%, en línea con lo esperado, debido a la desaceleración de la inflación.
- Sin embargo, el comunicado mantiene un sesgo restrictivo debido al cúmulo de riesgos al alza que aún pesan sobre la inflación.
- Los miembros mantienen la intención de actuar de forma “oportuna y firme” ante la materialización de los riesgos.
- Los miembros consideran que el peso es susceptible a una depreciación adicional ante las decisiones de política monetaria en Estados Unidos y el proceso electoral en México.
- Se destacó una reducción en la probabilidad de que haya una evolución desfavorable del proceso de negociación del TLCAN.
- El balance de riesgos para el crecimiento continúa sesgado a la baja.
- Consideramos que un escenario de inflación ligeramente más positivo, pero cargado de riesgos al alza, apoya nuestra expectativa de que Banxico mantenga la tasa sin cambios hasta la segunda mitad del año.

Evolución reciente:

La decisión estuvo en línea con lo esperado, debido a que la firme desaceleración de la inflación apunta a la convergencia con el objetivo en el horizonte esperado por Banxico. No obstante, el escenario es altamente incierto y el balance de riesgos sigue sesgado al alza, por lo que se requiere una postura prudente. Entre los riesgos al alza se destaca una depreciación adicional del peso ante las decisiones de política monetaria en Estados Unidos y el proceso electoral en México, aunque la probabilidad de un efecto negativo ante por el proceso de renegociación del TLCAN se ha reducido. Asimismo, no se descartan choques adicionales por parte de los volátiles precios agropecuarios y energéticos. Por último, los miembros mantienen la preocupación sobre una reducción en la holgura del mercado laboral, que podría incrementar los costos unitarios de mano de obra y generar presiones sobre la inflación.

En cuanto al crecimiento, el balance de riesgos sigue sesgado a la baja. Los miembros consideran que los indicadores disponibles sugieren un incremento en la actividad económica durante el primer trimestre del año, aunque la economía enfrenta factores de riesgo.

La Junta consideró que los niveles de tasa actuales con congruentes con el anclaje de las expectativas de inflación y la convergencia de la inflación hacia su meta. Sin embargo, se mantiene un sesgo restrictivo debido a la necesidad actuar de forma “oportuna y firme” ante la materialización de los riesgos. Por lo tanto, se seguirá vigilando el traspaso potencial de las variaciones del tipo de cambio a los precios, a la posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos y a la evolución de las condiciones de holgura en la economía.

Consideramos que el escenario de inflación es ligeramente más positivo, pero cargado de riesgos al alza. Por lo tanto, esperamos que Banxico se abstenga de modificar la tasa de fondeo a 1 día hasta la segunda mitad del año, cuando una mayor evidencia de la convergencia de la inflación con el objetivo y un tipo de cambio estable podría favorecer un recorte.

###

Acerca de INVEX

INVEX es un grupo empresarial mexicano que genera soluciones especializadas. Con más de 25 años en el mercado, está conformado por divisiones de Banca Privada, Banca de Empresas, Fiduciario, Tarjetas, Arrendadora e Infraestructura. INVEX se ha caracterizado por su sana trayectoria y por mantener un constante crecimiento. Las acciones de INVEX cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, bajo la clave de pizarra “INVEX A”. Para más información, visita invex.com.