CIBanco

CIAnálisis

Dirección de Análisis
Económico y Bursátil

CIAnálisis

Nota Informativa #13

Marzo 2024

> Lo que nos dejó la última decisión de Banxico

Información Importante:

El presente documento es elaborado para todo tipo de cliente y sólo tiene propósitos informativos. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil de CIBanco S.A. de C.V. y CI Casa de Bolsa.

CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Además, su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, tienen la finalidad de proporcionar a todos los clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ningún analista de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil percibió una compensación de personas distintas a "CIBanco y CI Casa de Bolsa" o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que "CIBanco y CI Casa de Bolsa".

CIAnálisis

Nota Informativa • Marzo 2024

Banxico finalmente terminó recortando su tasa de interés de fondeo en 25 puntos base para dejarla en 11.0%. Se trata del primer recorte en un año.

La decisión fue dividida, pero con un voto menos a lo que anticipábamos al quedar 4-1. De acuerdo con las últimas minutas de Banxico y declaraciones de algunos integrantes de la junta de gobierno en eventos privados se desprendía que por lo menos dos funcionarios votarían por dejarla sin cambios.

¿Qué justificó la decisión? Banxico reconoció que continúa el actual proceso desinflacionario, no obstante, consideró que persisten retos y riesgos que ameritan continuar con un manejo prudente de la política monetaria.

Incluso, la autoridad mexicana revisó al alza sus estimados de inflación para la mayoría del periodo considerado.

Además, en las últimas dos quincenas se han observado algunos rebotes en la tasa general y subyacente de inflación. Coyunturalmente parecía haber mayores condiciones para no recortar la tasa de interés.

A lo anterior habría que agregar que la inflación todavía está lejos de la meta; la economía a pesar de la reciente pérdida de dinamismo del último trimestre, en términos generales se mantiene creciendo por encima de su potencial y con una política fiscal expansiva por ser año electoral y; la Fed no tiene prisa por bajar su tasa de interés oficial.

La decisión de Banxico parece más pensada o justificada por el hecho de que aprovechó la ventana de oportunidad de que el impacto en los mercados financieros locales podría ser limitado porque los inversionistas y operadores en gran medida ya lo habían descontado, así como el hecho de que podría considerar que el nivel actual de tasa de interés es muy alto.

El problema con estos dos argumentos es que conlleva las siguientes dificultades. Por un lado, si el mercado considera que puede especular y presionar con éxito para las decisiones de Banxico, lo va a seguir intentando en futuras decisiones. Esto es, el mercado se adelantará a lo que el banco central mexicano haría, restándole margen de actuación a la institución.

Por otro, si Banxico consideraba apropiado recortar la tasa solo porque se encuentra en un nivel muy alto, este tipo de argumento puede restarle algo de credibilidad. Incluso, podría ir más allá el tema, ya que implicaría un reconocimiento por parte de la autoridad de que probablemente "se pasó" con el nivel de endurecimiento monetario alcanzado.

Lo más importante para una institución monetaria como Banxico es su credibilidad. Si bien han argumentado que no están garantizadas bajas continuas en la tasa de fondeo en las siguientes reuniones de política monetaria, será muy complejo anticipar cuál podría ser su siguiente movimiento respecto a las tasas, sobre todo si la inflación rebota temporalmente en próximos meses, que orillen a nuevas revisiones internas de la Junta de Gobierno a sus estimados de precios para cierre de año.

Directorio

Jorge Gordillo Arias
Director de Análisis Económico y Bursátil
jgordillo@cibanco.com
(55) 1103 1103 Ext. 5693

James Salazar Salinas
Subdirector de Análisis Económico
jasalazar@cibanco.com
(55) 1103-1103 Ext. 5699

A Benjamín Álvarez Juárez
Analista Bursátil Sr.
aalvarez@cibolsa.com
(55) 1103-1103 Ext. 5620

Jesús Antonio Díaz Garduño
Analista Económico
jdiaz@cibanco.com
(55) 1103-1103 Ext. 5609

Ariel Méndez Velázquez
Analista Bursátil.
armendez@cibanco.com
11031103 Ext. 5607

Laura Díaz Villamil
Analista Económico
ldiazv@cibanco.com
11031103 Ext. 5842

Dirección de Análisis Económico y Bursátil
Campos Elíseos 1, Rincón del Bosque, Bosque de Chapultepec I Secc, Piso 9,
Miguel Hidalgo, 11580 Ciudad de México, CDMX
www.cibanco.com

CIBanco