

Banxico: sube +25 pbs, pero empujó su objetivo de 3% al 1T 2019 liberando presión sobre alzas futuras

Banxico subió +25 pbs, y de acuerdo con nuestra regla de política monetaria, 7.5% es la tasa de equilibrio para la inflación general en 5.6%. Nuestra regla establece que la tasa de equilibrio debe ser igual al diferencial de inflación con los EE. UU. (5.5% -1.5% PCE core) más la tasa de la Fed de 1.5%, más un margen de 2.0% (25bsp más alto que lo normal debido al riesgo electoral). De acuerdo con esta regla, para fin de año, cuando la inflación baje en México al 4.5% y el PCE core de los EE. UU. aumente a 1.75%, y los 25bps adicionales ya no sean necesarios (con suerte), Banxico tendrá un espacio de 150bsp para acomodar tres alzas de la Fed y entretener fácilmente 3 recortes después de las elecciones presidenciales, colocando la tasa a un día en 6.75% para finales de 2018. Sin embargo, el camino todavía está lleno de incertidumbre.

Banxico estaba atrapado en un discurso agresivo, ya que decidieron obstinadamente alcanzar el 3% este año. Damos la bienvenida a la idea de que pospusieron la meta del 3% para el primer trimestre de 2019, y pueden ser flexibles empujándola más a medida que avance el año, liberando así la presión sobre aumentos futuros de la tasa de interés. Sin embargo, para este comunicado era demasiado pronto para que la Junta de Gobierno cambiara el discurso, por lo que tenían que salir fuertes contra la inflación, como esperábamos. La Junta resaltó las mayores expectativas de inflación en el mundo desarrollado, mayores alzas en las tasas de la Fed, y no se desvincularon aún de la Fed, mercados laborales estrechos con riesgo para efectos de segunda orden, y abiertos a más aumentos si es necesario.

Aún en nuestra opinión, que en un resultado favorable de la elección, Banxico podría vivir con el escenario de 3 recortes de 25 pbs cada uno después de la elección y ya no subir más la tasa de referencia. Para una discusión detallada, consulte: "Banxico: un camino empedrado para el escenario de un alza más y recortes en la segunda mitad", 2 de febrero.

Guillermo Aboumrad, PhD.
Chief Economist
gaboumrad@finamex.com.mx
gaboumrad5@bloomberg.net
+ 52 (55) 5209 2056

Carlos Roberto Izquierdo, CFA
Fixed Income
cizquierdo@finamex.com.mx
+ 52 (55) 5209 2149

Jose Arnulfo Quintero
Fixed Income
jquintero@finamex.com.mx
+ 52 (55) 5209 2141

Guillermo Aboumrad

Disclaimer

The content of this document is strictly informative and does not constitute an offer or recommendation of Casa de Bolsa Finamex S.A.B. Of C.V. to buy, sell or subscribe any kind of securities, or to perform specific transactions.

Casa de Bolsa Finamex S.A.B. Of C.V. is not responsible for the interpretation given to the information and /or content of this document. Casa de Bolsa Finamex S.A.B. Of C.V. does not accept or will accept any liability for losses or damages resulting from investment decisions that would have been based on this document.

The persons responsible for the preparation of this report certify that the opinions stated reflect their own point of view and do not represent the view of Casa de Bolsa Finamex S.A.B. Of C.V. nor of its officials. The persons responsible for the preparation of this report receive no compensation for expressing their opinion in any particular issues mentioned in this document. The persons responsible for the preparation of this report did not receive any compensation from entities other than Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V.

This document is based on publicly available information, including BMV, Bloomberg, SIBolsa, official government sites and other web sources which are considered reliable, however Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V. makes no warranty regarding its accuracy or completeness.