

# Flash Banxico

## Recorte de tasa aprobado por mayoría simple

- La minuta de la reunión de política monetaria de Junio muestra que dos de los cinco integrantes de la Junta de Gobierno votaron por mantener la tasa de fondeo sin cambios. El intercambio de opiniones se centró en los efectos de mantener una tasa real negativa por un tiempo prolongado, la posible subestimación de los riesgos inflacionarios, el rezago con el que actúa la política monetaria y los posibles costos en términos de credibilidad del recorte (véase cuadro 1).
- La mayoría de los integrantes de la Junta señalaron que se registraron tres datos sorprendidos (datos a conocer después del Informe de Inflación del primer trimestre) que llevan a revisar la expectativa de crecimiento a la baja: 1) El crecimiento menor al esperado en el 1T14; 2) Una tasa de crecimiento negativa del IGAE en marzo; y 3) La revisión a la baja del crecimiento de EEUU en el 1T14. Cabe señalar que la caída del sector servicios fue una sorpresa para la mayoría de los miembros de la junta de gobierno.
- De acuerdo con la mayoría de los miembros, la caída de la volatilidad en los mercados financieros se debe principalmente a la mejor comunicación de la FED sobre el proceso de normalización de su política monetaria. Esta baja volatilidad generó preocupaciones al interior de la Junta, dado que podría inducir una adopción excesiva de riesgos.
- Los miembros a favor del recorte dejaron en claro que no se prevén recortes adicionales en el futuro previsible en la medida en que se espera una reactivación económica y dado que la postura monetaria relativa entre México y EEUU es comparable.
- Valoración: La votación dividida muestra que la mayoría de los integrantes de la Junta de Gobierno fundamentaron su decisión en el criterio de “convergencia eficiente” (la convergencia de la inflación al objetivo al menor costo en términos de actividad económica). Los otros dos miembros otorgaron mayor peso a la incertidumbre sobre los efectos de una tasa real negativa y sobre el rezago con que actúa la política monetaria. Además de considerar los costos en términos de credibilidad que pudiera tener el recorte.

Cuadro 1

### Principales argumentos de los miembros de la junta de gobierno de Banxico

A favor del recorte de tasa (3 miembros)	En contra del recorte de tasa (2 miembros)
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Crecimiento económico por debajo de lo esperado en el 1T14 ;</b></li> <li>• <b>Comportamiento de la inflación mejor a lo previsto. Expectativas ancladas;</b></li> <li>• Manejo ordenado de las finanzas públicas permite una <b>mayor flexibilidad en el manejo de la política monetaria;</b></li> <li>• <b>Retraso de la expectativa de inicio del ciclo de alza de tasas en EEUU</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Preocupación sobre los efectos de una tasa real negativa por un periodo prolongado ;</b></li> <li>• <b>Incertidumbre sobre el rezago con el que opera la política monetaria;</b></li> <li>• Posibles <b>costos en términos de credibilidad</b>, dado que en la comunicación de octubre se sugirió que no habría más recortes ;</li> <li>• Riesgos que podrían derivarse de <b>episodios de volatilidad en los mercados financieros.</b></li> </ul>

Fuente: BBVA Research y Banxico

Arnoldo López Marmolejo  
Arnoldo.lopez@bbva.comIván Martínez Urquijo  
Ivan.martinez.2@bbva.com

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | www.bbva.com | Síguenos en Twitter

#### Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.