

Bancos Centrales

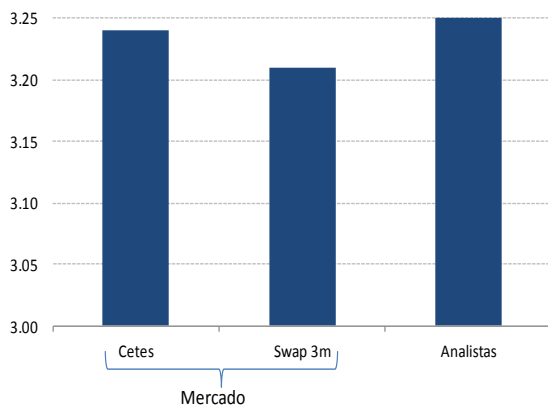
Alza de 0.25% en la tasa de política monetaria

Arnoldo López Marmolejo/ Iván Martínez Urquijo

Banxico eleva la tasa de fondeo a 3.25% en un movimiento motivado por los riesgos que supone la normalización monetaria de EE.UU. sobre la inflación y sus expectativas. El tono del comunicado denota que la política monetaria relativa será el principal factor detrás de las decisiones del banco central en el corto plazo.

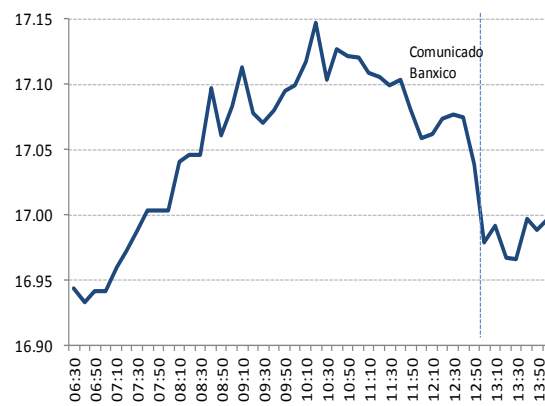
- Como se esperaba, la tasa de referencia se incrementó en 25 puntos base (pb) por primera vez desde 2008. Acorde con su comunicación Banxico señaló que a pesar de que las condiciones domésticas no justifican el movimiento al alza, la normalización monetaria de EE.UU. fue el catalizador del movimiento, dados los riesgos de una depreciación desordenada del tipo de cambio y sus posibles efectos sobre la inflación.
- El tono del comunicado resulta ligeramente restrictivo, dada la mejora del balance de riesgos de actividad y la perspectiva de que el ciclo de alzas en EE.UU. continuará. En particular destaca que por primera vez el banco central señaló que las condiciones de holgura parecen estar disminuyendo gradualmente.
- En materia de inflación el balance de riesgos mejoró en el corto plazo, mas sin embargo se mantuvo sin cambio en el mediano. Esto apoyado en la estimación de la inflación anual para el cierre del año que se redujo a 2.0%, mientras que para 2016 se mantuvo la perspectiva de que la inflación se sitúe cerca de 3.0%.
- La decisión ya era anticipada por los mercados financieros (gráfica 1), por lo cual no se registraron movimientos significativos tras la decisión. En el mercado cambiario, tras el comunicado, el peso se apreció ligeramente (0.9%) respecto a su nivel máximo intradía, con lo cual la cotización se situó en niveles similares al del cierre del día de ayer (gráfica 2). Lo anterior a pesar de una caída de más de 1.5% del precio del petróleo.
- La mención de mantener un marco macroeconómico sólido como fuente de diferenciación de otras economías emergentes, vía un menor riesgo país, se repitió como en comunicados y minutas anteriores.
- Para 2016 las decisiones de política monetaria de Banxico y la Reserva Federal (FED) coincidirán en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre. Para todas estas reuniones la FED tiene calendarizada la revisión de proyecciones económicas y una conferencia de prensa por parte de su presidenta.
- **Valoración.** El incremento en la tasa de política monetaria estuvo en línea con la comunicación del banco central y las expectativas de mercado. Consideramos que el movimiento, dada su magnitud, tendrá efectos marginales sobre la actividad económica y al mismo tiempo contribuye a disminuir los riesgos de un ajuste desordenado en los mercados financieros. Hacia adelante esperamos que la postura monetaria relativa continuará como el factor preponderante en la toma de decisiones de Banxico, ante los riesgos que para la inflación implica la volatilidad en el mercado cambiario.

Gráfica 1
Expectativas de mercado y entre analistas de la tasa de política monetaria*, 16 diciembre 2015. (%)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg y de la Encuesta de Analistas de Mercados Financieros. *Nota: Las expectativas de mercado se basan en la tasa de política monetaria implícita en los swaps de 3 meses y la tasa de cetes a 28 días. La expectativa de los analistas se refiere a la mediana de la Encuesta de Analistas de Mercados Financieros del 7 de diciembre de 2015.

Gráfica 2
Tipo de cambio intradía, 17 de diciembre 2015 (ppd)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

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.