

Bancos Centrales

Menores posibilidades de un movimiento de la tasa de fondeo en una reunión extraordinaria

Iván Martínez Urquijo / Carlos Serrano Herrera

- **Banxico señala que los movimientos cambiarios se han dado en condiciones ordenadas y no ha habido ataques especulativos.**
- **El banco central reitera que la intervención en el mercado cambiario se producirá exclusivamente bajo condiciones excepcionales, dado que se busca que el valor del peso esté anclado por fundamentales.**

La presentación del informe de inflación del primer trimestre fue la primera comunicación de Banxico desde el 5 de mayo, fecha alrededor de la cual se exacerbó la depreciación del peso, por lo cual tanto la presentación del gobernador, como la conferencia de prensa se centraron en las condiciones volátiles de los mercados financieros, así como sus efectos, principalmente, sobre el tipo de cambio. A pregunta expresa de la prensa sobre la posibilidad de un alza en la tasa de política monetaria o una intervención en el mercado cambiario ante la depreciación del peso, el gobernador de Banxico señaló que los mercados han funcionado de manera correcta y la depreciación se ha dado de manera ordenada, esto es, sin faltantes de liquidez. Añadió que habrá que estar muy atentos a las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal (FED) y que tiene una alta expectativa de que los próximos movimientos de la tasa de política monetaria se hagan de acuerdo con el calendario de reuniones. Adicionalmente reiteró que se busca que el anclaje del tipo de cambio se base en fundamentales económicos sanos y que, si bien no se puede negar la posibilidad de una intervención, esta se daría bajo condiciones excepcionales.

En cuanto a la tenencia de extranjeros en instrumentos gubernamentales, durante la presentación del informe se destacó que esta ha caído en los instrumentos de corto plazo, mientras que se ha mantenido en la parte larga de la curva, lo cual puede denotar confianza en las expectativas de crecimiento.

En materia de actividad económica se destacó la fortaleza del consumo como el principal apoyo del crecimiento del primer trimestre, dada la debilidad de la inversión y de las exportaciones. Sobre este último punto, se subrayó que la caída de las exportaciones es un fenómeno mundial, dada la debilidad del crecimiento a nivel global y la caída en el comercio internacional. En términos de expectativas el banco central modificó su intervalo de pronóstico para el crecimiento económico en 2017, el cual se redujo de entre 2.5 a 3.5% a entre 2.3 y 3.3%. Adicionalmente, se incrementó el déficit de cuenta corriente para 2016 y 2017, el cual pasó de 2.9 a 3.1% del PIB en ambos casos, sin embargo, en conferencia de prensa el gobernador señaló que al momento este no es un tema de preocupación.

Finalmente, en materia de precios se destacó el buen comportamiento de la inflación y el hecho de que el traspaso se ha mantenido circunscrito a las mercancías sin contaminar los precios de los servicios.

Valoración. El énfasis por parte del gobernador de Banxico en que la reciente depreciación cambiaria se ha dado de manera ordenada y el peso no ha sido víctima de ataques especulativos, últimamente, reduce las posibilidades de un movimiento extraordinario de la tasa de referencia, sobre todo en una reunión fuera de

