

JAP: Banco de Japón incrementa la tasa de interés

31 de Julio de 2024

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Kevin Louis Castro

- El Banco de Japón (BoJ) elevó su tasa de interés objetivo en 15 pbs, pasando ahora a 0.25% desde el rango de 0.0%-0.1%. Este nivel resulta el más alto desde 2008.
- Adicionalmente, el banco central anunció que en 2026 reducirá a la mitad la compra de bonos, dando el primer paso hacia una política monetaria más neutral.
- Esto supone un cambio en la postura monetaria tras una década de estímulos.

Banco de Japón sorprende al mercado

Hoy el Banco de Japón (BoJ) decidió **aumentar su tasa de interés de referencia en 15 puntos base (pb)**, a un nivel de 0.25%, sorprendiendo considerablemente al mercado, ya que cerca del 60% del conceso esperaba un incremento de solo 5 pb. La decisión fue adoptada por 7 votos a favor y 2 en contra. Esta medida marca un cambio significativo en su política monetaria, que llevaba varios años enfocada a combatir la deflación y estimular el crecimiento (tasas de interés negativas durante más de 8 años). En el anuncio, el gobernador del BoJ no descartó otro incremento este año y destacó la disposición del banco a seguir aumentando los costos de endeudamiento a niveles considerados neutrales para la economía. Por otra parte, el banco central redujo su previsión de inflación para 2024 a 2.5% (desde la proyección anterior de 2.8%), lo que supondría 3 años consecutivos por encima de su meta inflacionaria del 2.0%. En cuanto al PIB, las autoridades redujeron su previsión de crecimiento para 2024, al 0.6% anual desde el 0.8% previo.

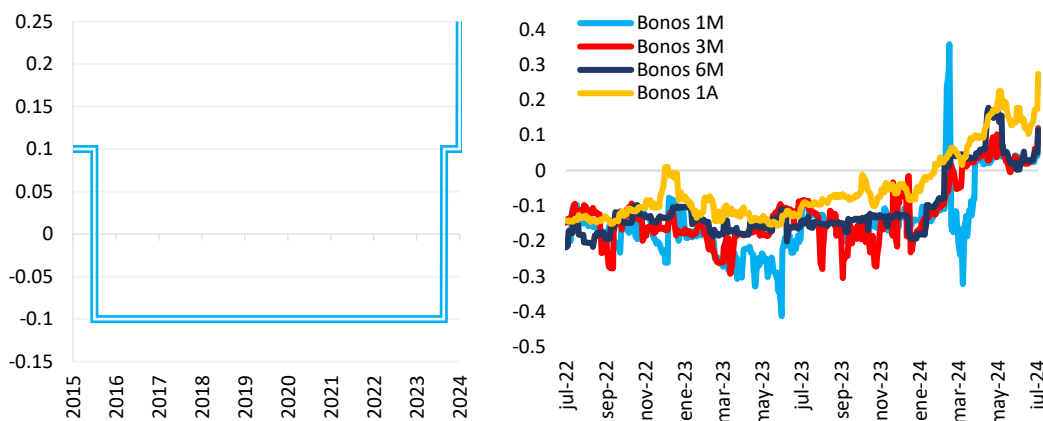
Justificación de la decisión

El BoJ citó la ampliación de los aumentos salariales y las crecientes expectativas de inflación como razones clave para el aumento de las tasas. Enfatizó la necesidad de permanecer alerta ante el riesgo de que la inflación se dispare, ya que la depreciación considerable del yen (-14.2% en el 1S-24) incrementó los precios de las importaciones y los salarios aumentaron 5.1% en las negociaciones de primavera (es el incremento más alto en 33 años). Asimismo, el banco central espera que la inflación subyacente aumente, bajo el pronóstico de que la economía de Japón siga expandiéndose a un ritmo superior a su tasa de crecimiento potencial. Adicionalmente, la autoridad monetaria anunció que reducirá la compra mensual de bonos a 3 billones de yenes en el primer trimestre de 2026 desde el ritmo actual de alrededor de 6 billones, con el objetivo de "normalizar" la política monetaria.

¿Qué esperar?

Basándonos en el comunicado oficial, no se descarta un nuevo incremento de la tasa de referencia por parte del BoJ en lo que resta del año. Si los salarios continúan aumentando y el yen vuelve a presentar un entorno de debilidad similar al observado en el 1S-24, el banco central podría subir la tasa nuevamente. Sin embargo, con el actual incremento, es probable que el yen extienda su apreciación, ya que tasas de interés más altas tienden a atraer capital extranjero, lo que fortalece la moneda local. Hacia adelante, será clave las cifras de inflación mensual de julio, con la cual podremos obtener mayores pistas acerca del rumbo que decidirá el Banco de Japón para la tasa de interés en la reunión de septiembre.

Comportamiento de las tasas de interés: tasa de referencia y bonos



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.