

JAP: El BoJ mantiene su tono cauteloso

19 de marzo de 2025

Elaborado por: Janneth Quiroz

André Maurin

analisis@monex.com.mx

La tasa de interés de referencia permanece sin cambios

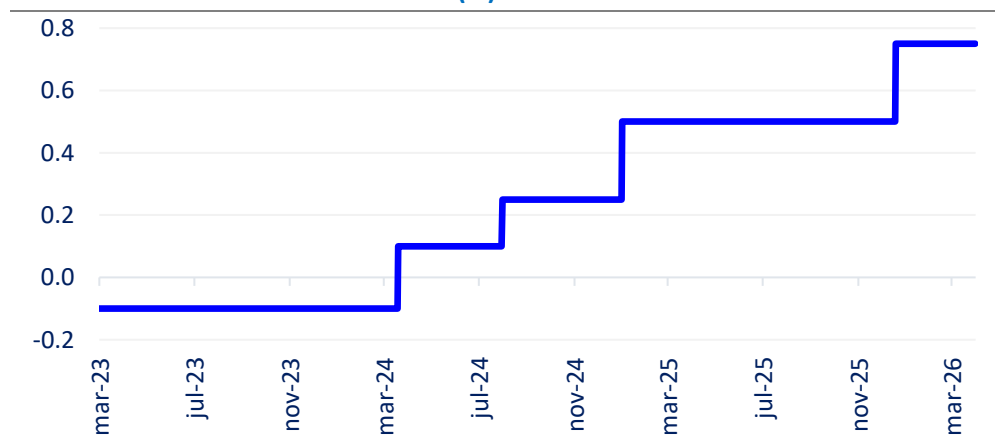
El Banco de Japón (BoJ) mantuvo sin cambios su tasa de interés de referencia en 0.75% en su primera reunión de política monetaria de 2026, en línea con las expectativas del mercado. Lo anterior después del incremento de 25 pb realizado en diciembre. La decisión se adoptó con una votación de 8–1, con un miembro de la Junta inclinándose por un nuevo aumento, lo que refleja que el sesgo restrictivo dentro del banco central sigue presente.

En el comunicado, el banco destacó que la economía continúa recuperándose de forma moderada, pero a un ritmo persistente y enfatizó que su "ciclo virtuoso" entre salarios y gastos se está intensificando de manera gradual, especialmente tras los resultados preliminares de las negociaciones salariales de primavera. No obstante, la Junta optó por la cautela para evaluar la persistencia de la inflación subyacente por encima del objetivo del 2.0%.

En la conferencia de prensa, el gobernador, Kazuo Ueda, subrayó que, si las proyecciones económicas e inflacionarias se cumplen, el BoJ continuará ajustando su política monetaria. Sin embargo, Ueda evitó dar una fecha explícita para el próximo movimiento, con lo que dejó la puerta abierta a incrementos adicionales si la debilidad del yen continúa presionando los costos de importación. Asimismo, reconoció riesgos inflacionarios asociados a la volatilidad en los precios de los energéticos y las posibles disrupciones en las cadenas de suministro globales.

Actualmente, el diferencial entre la tasa de interés de referencia y la swap a un año es de +32 pb, lo que sugiere que los inversionistas anticipan al menos un incremento de 25 pb antes del segundo semestre. Con ello, estimamos que, en su reunión del 28 de abril, el BoJ mantendrá sin cambios su tasa de interés de referencia en 0.75%, a la espera de mayor claridad sobre el posible efecto inflacionario, derivado del conflicto en Medio Oriente.

Tasa de interés de referencia del BoJ (%)



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.



Disclaimer

Los reportes compartidos contienen ciertas declaraciones e información actual y a futuro que se basan en 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.

La información que se presenta pudiera estar sujeta a eventos futuros e inciertos, los cuales podrían tener un impacto material sobre la misma.

El público que tenga acceso a estos reportes debe ser consciente de que el contenido de este NO constituye una oferta o recomendación de MONEX para comprar o vender valores o divisas, o bien para la realización de operaciones específicas. Asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.

