

EN EL DINERO

# La burbuja que ve Banxico

JOEL MARTÍNEZ



El banco central ha amenazado dos veces, de manera cada vez más violenta, con que va a subir la tasa de referencia.

Es una tasa guía que fija el Banco de México y la controla mediante las subastas de crédito que hace con los bancos comerciales todos los días.

Banxico regula la cantidad de dinero que debe circular, tiene una posición acreedora con el sistema bancario y es el proveedor de liquidez diaria mediante estas subastas.

La tasa objetivo de Banxico actualmente es de 4.50 por ciento, la ubicó ahí en 2009.

Antes, debido a la depresión mundial, la bajó de manera violenta de 8.25 por ciento el 15 enero del 2009, a 4.50 el 17 de julio del mismo año.

El viernes de la semana pasada, en el Comunicado de Política Monetaria se fue a la yugular, textualmente dijo:

*"...si persisten los choques a la inflación, aun si se presume que sean transitorios, y los cambios en la tendencia de la inflación general y de la subyacente no se confirman, la Junta estima que sería procedente llevar a cabo próximamente un ajuste al alza en la tasa de interés de referencia, con el objeto de consolidar el anclaje de las expectativas de inflación, prevenir la contaminación al resto de los procesos de formación de precios en la economía nacional..."*

El martes de esta semana en el marco de una conferencia convocada por la calificadora Fitch, el Gobernador de Banxico, el doctor Carstens, nuevamente amenazó con subir la tasa porque le preocupa la inflación.

En los corrillos financieros se preguntan: ¿pues qué ve el gobernador?

La respuesta es muy simple: el nuevo Gobierno ya sabía que los estados y municipios, en el mejor de los casos, apenas tienen dinero en caja para cumplir con los pagos inmediatos, si no es que están en quiebra financiera técnica (ver columna En el Dinero del 27 de septiembre: "Fiscal Cliff mexicano"). Para el 2013 debe resolver que esta bomba no le explote en las manos.

Según Luis Videgaray, coordinador general para la transición gubernamental de Peña Nieto, la Reforma Hacendaria la presentarán hasta el próximo año, pero entre el primero y el 15 de diciembre enviarán al Congreso la Ley de Ingresos del 2013.

¿De dónde cree que van a sacar dinero fácil?

Adivinó: retirando el subsidio a la gasolina de golpe, es decir, subiéndola de precio de una sola vez para todo el 2013, evitando el desliz mensual.

La gasolina Magna, de mayor consumo, subió con golpes mensuales, 11.1 por ciento en 2011 y lleva 9.25 en diez meses del 2012.

Sería fácil subirla de golpe el 10 por ciento en diciembre o enero, lo que recaudaría cuando menos 100 mil millones de pesos de un jalón, más lo que se acumule por otras alzas.

Todos los partidos votarían esta propuesta, porque todos tienen gobernadores con arcas vacías, además de que la Federación necesita lucirse en su primer año.

Incrementar la gasolina Magna y Premium de "un jalón" en la misma proporción anual que se viene haciendo (10 y 5 por ciento, respectivamente) significa cuando menos 0.8 puntos de inflación anual de manera directa e inmediata.

Habrà que esperar los efectos en cascada.

Si las correcciones de subsidios se hacen en diciembre, la inflación del 2012 se volaría hasta un rango de 4.50-5 por ciento.

Si se hace en el 2013, la inflación de ese año rebasaría el 4 por ciento.

Por eso ayer vimos esa cara de pánico en nuestro banquero central.

Ahora, lo que buscaremos es determinar la semana entrante si de verdad sirve subir la tasa para controlar esta inflación.