

# Banxico endureció el tono del anuncio de política monetaria

□ *Disensos en el mercado sobre el próximo movimiento*

■ Inminente, ajuste al alza, anticipa Moody's Analytics

■ El resto de bancos centrales opera en sentido contrario

Eduardo Jardón

Las probabilidades de un incremento en la tasa de interés de fondeo aumentaron tras el anuncio de política monetaria del Banco de México (Banxico), en el que externó su preocupación por la inflación y endureció el tono de su postura de política monetaria.

El consenso de analistas descarta un ajuste en la tasa de referencia en lo que resta de este año y en 2013; sin embargo, algunos economistas dan por hecho un incremento en el corto plazo.

Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics, considera que es inminente un ajuste al alza en la tasa objetivo antes de que finalice el año.

En su opinión, el panorama inflacionario aumenta la probabilidad de que esto ocurra el último día de la actual administración, ya que el ajuste sería más severo si se pospone para principios del próximo año. Para el especialista, además de los choques de oferta, la inflación también ha sido afectada por un exceso de oferta monetaria, la cual debe ser atendida por el banco central.

“Esto puede explicar por qué las autoridades ya han aceptado que activarán la artillería monetaria, a pesar de que los choques inflacionarios sigan siendo llamados de naturaleza transitoria”, apuntó Coutiño en un reporte.

Para Gustavo Hernández, economista de Scotiabank, el ritmo de descenso en la inflación en los próximos meses no será suficiente para alcanzar el rango objetivo, por lo que el banco central tendría que aumentar la tasa de referencia en marzo de 2013.

Analistas de Valmex destacaron la disposición del Banxico de aumentar la tasa de fondeo cuando en el resto del mundo los bancos centrales están operando en sentido contrario.



Según sus previsiones, en lo que resta de 2012 los precios al consumidor tenderán a la baja y finalizarán en 4 por ciento, y en 3.7 por ciento en 2013, por lo que la tasa de fondeo se mantendrá en 4.5 por ciento.

## Baja, descartada

Para Grupo Financiero Monex, el tono más *hawkish* (favorece un incremento) del comunicado del banco central podría presionar al alza las tasas de corto plazo.

En su anuncio de política monetaria, el Banxico mencionó que si persisten los choques a la inflación, aún si son transitorios, y no se confirma un cambio de tendencia en los precios, sería procedente un ajuste al alza en la tasa de referencia en el corto plazo.

Sin embargo, analistas de Bank of America Merrill Lynch, BBVA, Banamex, Invex, y Banorte descartan aumentos en la tasa de interés de fondeo.

“No creemos que al final exista un aumento en la tasa de referencia, pero por ahora la expectativa de una baja se ha quitado del mapa”, mencionó Invex en su reporte semanal.

Para BBVA, existen diversos factores que hacen prever que la pausa monetaria se mantendrá. Entre ellos, la tendencia de la inflación subyacente, que se encuentra por debajo del objetivo.

También, porque no se han afectado las expectativas de mediano plazo, y porque según sus pronósticos, en la primera mitad de 2013 el avance anual en los precios al consumidor se ubicará nuevamente por debajo de 4 por ciento. ☒