

◀ A LA EXPECTATIVA DE CAMBIOS EN LA FED ▶

Preven que acabe relajamiento monetario

El Banxico tendrá que incrementar la tasa de fondeo para no perder atractivo entre los inversionistas

POR AURA HERNÁNDEZ
aura.hernandez@ginnm.com.mx

Existe una alta posibilidad de que el relajamiento monetario que ha instrumentado el Banco de México (Banxico) en los últimos meses, el cual ha llevado la tasa de fondeo a un mínimo histórico, se revierta durante la primera mitad de 2014 como consecuencia del retiro gradual del estímulo realizado por la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), consideró Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's.

Una de las herramientas que tiene el organismo, a cargo de Agustín Carstens, para incidir en el crecimiento económico del país y la inflación es la tasa de fondeo, ya que ésta sirve de referencia para las tasas de interés que utilizan los bancos.

Esto significa que al bajar la tasa de fondeo se espera que las tasas de interés de largo plazo y de los créditos también se



Agustín Carstens, gobernador del Banco de México.

Tasa de interés objetivo

(Por ciento anual)

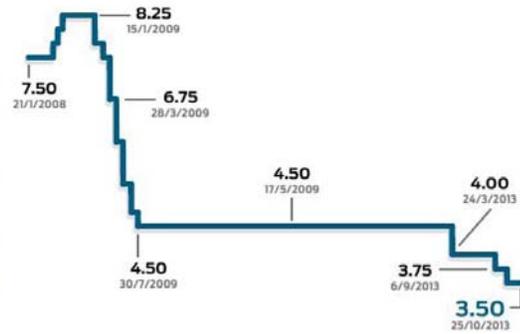


Foto: Paola Hidalgo / FUENTE: Banxico

reduzcan y, en caso contrario, irían al alza.

Herramienta

Ante el debilitamiento de la economía tanto mexicana como mundial, el banco central decidió recortar en tres ocasiones dicha tasa que pasó de 4.5 a 3.5 por ciento en estos últimos 12 meses.

El especialista de Moody's consideró que este relajamiento monetario en México tendrá "una corta vida" porque las

autoridades de la Reserva Federal de EU ya anunciaron un recorte de diez mil millones de dólares en su programa de recompra de bonos, gracias a las mejores cifras de empleo, y es probable que en los siguientes seis meses también comience a elevar la tasa de referencia, lo que depende del comportamiento de la inflación

que se ubicó en 0.9 por ciento en noviembre.

Cambios de señal

"Hasta ahora, lo que ha pasado es que México en lugar de estar preparando ha bajado las tasas de interés, lo cual ha reducido el diferencial con Estados Unidos", explicó el especialista.

Si el vecino país del norte

comienza a elevar su tasa, que actualmente está entre cero y 0.25 por ciento, y la de México se mantiene sin cambios se reducirá aún más el diferencial y, en particular, el mercado de bonos mexicano perdería atractivo y se correría el riesgo de una salida importante de capitales.

Cabe señalar que el propio Agustín Carstens, gobernador del Banco de México, ha aceptado la posibilidad de una salida de recursos de los mercados de los países emergentes entre

ellos México una vez que termine el estímulo monetario, aunque también sentenció que una corrida abrupta sucedería en el peor de los escenarios.

De hecho, en una perspectiva donde las salidas de esos capitales sean moderadas ha asegurado que las reservas internacionales y la Línea de Crédito Flexible del Fondo Monetario Internacional son suficientes para hacer frente a este evento.

Coutiño consideró que lo mejor sería evitar una salida excesiva que cause incertidumbre en los mercados, por lo que en su opinión la mejor opción es revertir el relajamiento monetario para no perder atractivo.

"La Línea de Crédito no es nuestra y mientras no la usemos mejor. Tampoco vamos a usar las reservas para detener la fuga de capitales porque entonces si se caen a la mitad todo mundo se va a espantar y la siguiente mitad se pulverizaría rápidamente", advirtió.

En congruencia con esto, la Junta de Gobierno del banco central indicó en su último comunicado de política monetaria que no espera continuar reduciendo la tasa de fondeo y que se mantendrá "vigilante" de la postura monetaria de México frente a Estados Unidos.

Cabe señalar que la Fed podría fortalecer su compromiso con las tasas de interés ultra bajas si descarta un aumento de éstas hasta que la inflación se acerque más a su meta de dos por ciento, según una investigación.

0.25
POR CIENTO
es la tasa de referencia de la Fed de EU