

Banxico arriesga su credibilidad: analistas

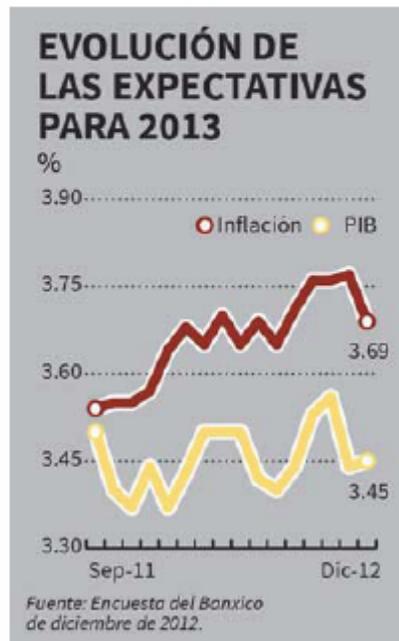
■ Viola la ley al dar el mismo peso al PIB y la inflación: Moody's

M. Ojeda / E. Rojas

El Banco de México (Banxico) adoptó implícitamente un doble mandato al dar igual prioridad al crecimiento económico que a la inflación, con lo cual viola su mandato constitucional, afirmó Alfredo Coutiño, director de Moody's Analytics para América Latina.

Agregó que con su postura monetaria, el banco central arriesga su credibilidad y la efectividad de sus anuncios.

El viernes, el Banxico abrió la puerta a un posible recorte de su tasa de referen-



cia, estable en 4.5 por ciento desde julio de 2009, como medida para estimular el crecimiento si la inflación se mantiene bajo control.

La Constitución, en su Artículo 28, le asigna al banco central como objetivo prioritario procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional.

Marco Oviedo y Bruno Rovai, analistas de Barclays, coinciden en que el Banxico envió a los mercados la señal de que está listo para instrumentar una política monetaria para apoyar el crecimiento económico.

El anuncio del banco central debilitó al peso frente al dólar y propició que el diferencial de rendimiento entre los bonos a 10 años de México y EU cayera a su nivel más bajo desde octubre de 2007.

más en 3 y 1A

Banxico actúa con un mandato dual

□ *Da igual prioridad al crecimiento económico que a la inflación: Coutiño*

- Viola la ley, afirma el director de Moody's Analytics para AL
- Arriesga credibilidad y la efectividad de sus anuncios, dice

Marcela Ojeda Castilla

En su reciente comunicado de política monetaria, el Banco de México (Banxico) adoptó implícitamente un doble mandato, al dar igual prioridad al crecimiento económico que a la inflación, con lo cual viola su mandato constitucional, enfatizó Alfredo Coutiño, director de Moody's Analytics para América Latina.

El artículo segundo de la Ley del Banxico establece que el objetivo prioritario del banco central es procurar la estabilidad del poder adquisitivo de nuestra moneda — mediante el control de la inflación.

Coutiño agregó que con su postura monetaria prematura, el Banxico también arriesga su credibilidad y la efectividad de sus anuncios.

Dijo que hasta ahora, el Banxico ha desempeñado bien su papel de "líder" frente al mercado, al conducirlo con sumisión y lograr convencer a los participantes, de igual forma, cuando preanuncia un alza o una baja de tasas, aunque no se hayan cumplido.

Sin embargo, advirtió que la pro-

longación de su papel de "líder verbal" podría llevar al banco central a una pérdida de efectividad e incluso credibilidad en sus anuncios, "pues a pesar de que los mercados le hayan creído cuando planteó posibles bajas o alzas de tasas, en los últimos dos años nunca se materializaron.

"El Banxico nuevamente cambió de opinión y le dice otra vez al mercado que está dispuesto a recortar la tasa de interés para apoyar a la economía ante un eventual choque externo, cuando hace apenas dos meses todavía decía que podía subir las ante la amenaza inflacionaria latente", agregó el especialista.

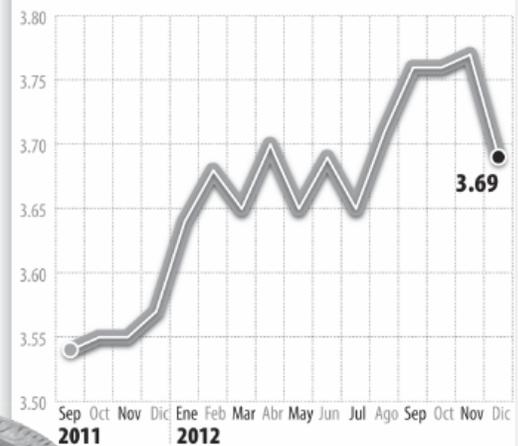
Dijo que señalar como aconsejable bajar la tasa para facilitar el ajuste de la economía a una situación de menor crecimiento económico y una inflación más baja, no sólo es una

postura monetaria prematura.

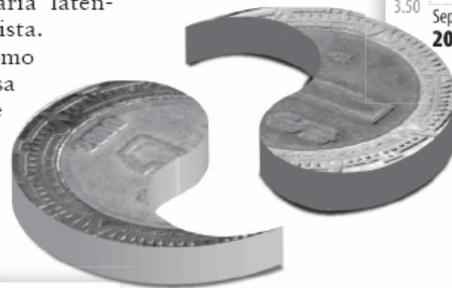
También da la sensación de que el Banxico ya funciona con un doble mandato, pues el principal argumento de su comunicado recae más en proteger a la economía, a pesar de que la inflación aún está arriba de su objetivo de 3 por ciento.

Expectativas de Inflación para 2013

Variación porcentual



Fuente: Encuesta del Banxico de diciembre de 2012.



Pronóstico del PIB para 2013

Tasa anual, variación porcentual



Diseño: Juan A. Espinosa

Fuente: Encuesta del Banxico de diciembre de 2012.

"Seguidores sumisos"

Insistió en que ahora que el Banxico, prematuramente, abre las puertas a una baja de tasas, "los mercados bien podrían tomarlo con más reserva, a menos que los participantes continúen desempeñando su papel de 'seguidores sumisos'".

También enfatizó que dado que el único mandato constitucional del banco central es preservar la estabilidad de los precios, no puede utilizar la política monetaria bajo el argumento de ayudar a la economía.

"Sólo puede hacerlo ante una situación de deflación que amerite la generación de demanda interna para evitar el desplome de los precios al consumidor.

Señal de estar listo para apoyar la economía: Barclays

El Banco de México (Banxico), en su más reciente anuncio de política monetaria, envió a los mercados la señal de estar listo para aplicar una política monetaria de apoyo al crecimiento económico, afirmaron analistas de Barclays Grupo Financiero.

Agregaron que el tono del comunicado resultó más dovish (paloma) de lo que se buscaba cuando la junta de gobierno del banco central insertó la sugerencia de un recorte de tasas, en un escenario de menor crecimiento económico y una inflación más

baja a la que el balance de riesgos parece apuntar.

En el análisis, Marco Oviedo y Bruno Roval indicaron que la junta de gobierno considera que la evolución del entorno externo ha incrementado los riesgos para la actividad económica de México en el corto plazo, pero también reconoce que avanzar en las reformas estructurales podría aumentar el producto potencial.

Esto permitiría mayores tasas de crecimiento, sin adicionar presiones inflacionarias.

Sin embargo, dado que no hay

señales claras de que la economía de Estados Unidos está entrando en una nueva recesión, y México sigue su crecimiento pero a un ritmo moderado —con un PIB anual estimado por Barclays en 3 por ciento en 2013—, "consideramos que la política monetaria del Banxico seguirá neutral.

"Con ello esperamos que en las próximas reuniones de la junta de gobierno del Banco de México, el cambio en la tasa de interés no se llevará a cabo", apuntaron Oviedo y Roval. (Marcela Ojeda Castilla) □

"Mientras la inflación no caiga muy por debajo de su objetivo de 3 por ciento, cualquier recorte de tasas obedece más al objetivo de crecimiento que al de la estabilidad de precios", acotó.

En un análisis sobre el anuncio del viernes del Banxico, Coutiño comentó que en realidad no está mal que la política monetaria pueda tener injerencia en el crecimiento económico, siempre y cuando el mandato del banco central sea doble, pues si no, lo violaría.

"Lo único que falta es que el Congreso de la Unión oficialice ese mandato monetario dual", indicó Coutiño ante la postura que el Banxico reflejó en su más reciente comunicado de política monetaria.

Refirió que otro elemento que llama la atención en el comunicado es la expectativa del Banxico, en el sentido de que la inflación puede seguir a la baja, "cuando lo que parece más probable es que inicie una tendencia al alza".

Afirmó que aun con inflaciones mensuales moderadas y deflación en abril y mayo, el efecto aritmético de la baja base de comparación del primer semestre de 2012 hará que las tasas anuales presenten una tendencia al alza a partir de febrero de 2013 y hasta mediados de año.

Ante este escenario, Alfredo Coutiño apuntó que "bajar la tasa de interés cuando la inflación anual puede ir al alza, no parece ser una política (monetaria) consistente". □

