



# Banxico prepara recorte a la tasa de interés de referencia

□ *Analistas discrepan sobre la fecha del ajuste; hoy o en abril*

- El movimiento será de 50 puntos base, según el consenso
- México, de los pocos del G-20 con postura monetaria inalterada

Clara Zepeda /  
Eduardo Jardón

El consenso de analistas da por hecho un recorte en la tasa de interés de fondeo por parte del Banco de México (Banxico), pero existen discrepancias sobre la fecha en que podría realizar esta acción.

Sólo uno de cada tres economistas consultados por Banamex señala que el ajuste en la tasa ocurrirá hoy, y la mayoría (70 por ciento) estima que la autoridad monetaria tomará esta decisión en algún momento durante el primer semestre del año.

Se prevé que el recorte será de 50 puntos base, pero no se tiene contemplado un ciclo de política monetaria laxa, por lo que la baja en la tasa sería de una sola vez.

La tasa se ha mantenido sin cambios en 4.5 por ciento en los últimos 44 meses, desde julio de 2009, y México es de los pocos países del G-20 que no ha modificado su política monetaria.

Para analistas de Banorte-Ixe, el Banxico anunciará que el recorte es estructural y de una sola vez, con el fin de prever un impacto en la inflación hacia 2014 por la reforma fiscal en México, que podría incluir IVA en alimentos y medicinas, y por la

## SIN CAMBIOS

La tasa de interés de fondeo se ha mantenido estable desde julio de 2009

Fuente: Banco de México.



aceleración del crecimiento económico.

Detallaron que, además, la Comisión de Cambios continúa estando en el cuadrante de no intervención en el mercado cambiario y no control de capitales, por lo que la única manera de desincentivar los flujos es mediante la reducción de la tasa de fondeo.

Arturo Vieyra, economista de Banamex, anticipa que la autoridad monetaria recortará hoy la tasa de interés en 50 puntos base, y considera que el incremento anual que registró la inflación en febrero tendrá un efecto neutro sobre la decisión de política monetaria.

“Los eventos, las publicaciones y los discursos señalan que la institución central decidirá rebajar la tasa de referencia luego de que ésta se ha mantenido sin cambio en los últimos 44 meses, siendo de los únicos bancos centrales de las principales 20 economías del mundo que no ha modificado su política

monetaria”, explicó Ve por Más.

En tanto, cuatro miembros de la junta de gobierno creen que es mejor recortar la tasa de fondeo y uno que no, por lo que debería hacerse lo que piensa la mayoría, siempre y cuando se tomen en cuenta los argumentos por los que el disidente difiere de tal decisión.

## Mercado ya lo descontó

“Para la reunión de hoy de política monetaria, el mercado ha descontado una baja en la tasa de referencia de 50 puntos base. Por su parte, algunos analistas esperan un cambio de política monetaria hasta la segunda mitad del año”, mencionó Monex.

Para esta institución financiera, el Banxico bajaría la tasa de referencia hasta abril, aunque no descarta que se pueda dar este viernes.

Javier de Sayve, economista de Invex, indicó que si bien el panorama internacional justifica el recorte,

la medida no está exenta de riesgos.

La respuesta del tipo de cambio ante una baja en la tasa de interés, y la posibilidad de cambios en materia de política fiscal no despejan la incertidumbre en torno a la decisión que tomará la junta de gobierno.

Para Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics, la apuesta de un recorte no es muy sólida, y en un ambiente de inflación al alza no parece ser una recomendación de política consistente de parte del mercado.

El experto consideró que un menor nivel en la tasa de interés podría generar las condiciones para una mayor inflación.

Los mercados, dijo, podrían tener su ansiado recorte, pero la duda estaría en si una tasa de fondeo de 4 por ciento permitiría mantener un crecimiento de 3 por ciento en la economía y lograr domesticar a la inflación alrededor de su nivel objetivo.

Para analistas de BBVA, en el entorno actual existe una mayor probabilidad de que el Banxico espere a una reunión posterior para recortar en 50 puntos la tasa, aunque no descartaron que esto ocurra este viernes, ante el sorpresivo y reiterado tono de relajamiento.

Así, esperar algunas semanas para medir los riesgos al alza de la inflación y la magnitud del “abismo fiscal” en Estados Unidos le podría dar al banco central más elementos para llevar a cabo el recorte. □