

Se inhibirán flujos de capital especulativo

■ Pierden atractivo las inversiones en pesos por recorte en tasa

Eduardo Jardón / Marcela Ojeda / Clara Zepeda

El recorte de 4.5 a 4 por ciento que decidió el Banco de México (Banxico) en la tasa de interés de referencia desincentivaré la entrada al país de inversión extranjera de cartera, anticiparon analistas.

La disminución de 50 puntos base en el nivel de fondeo restará atractivo a los instrumentos en pesos, lo que propiciará menores flujos de capital, indicaron especialistas de Banorte-Ixe y Banco Base.



Economistas de BX+ prevén presiones en el tipo de cambio, debido a una mayor aversión al riesgo en los mercados internacionales y

a una salida parcial de México de flujos de inversión.

Sin embargo, el peso se apreció 1 por ciento ante el dólar tras el anuncio del Banxico. El tipo de cambio en operaciones al mayoreo cerró el viernes en 12.6320 pesos, su menor cotización desde el 5 de febrero.

La baja abrupta del dólar va en contra de la lógica, “lo que sugeriría movimientos especulativos en el corto plazo y, por lo tanto, esperaríamos un regreso a valores en torno a 12.70 pesos e incluso mayores para esta semana”, señalaron analistas de Invex.

Economistas de Scotiabank también esperan un rebote del tipo de cambio.

más en 4 y 6

Recorte en la tasa de fondeo inhibirá la inversión de cartera

□ Menor atractivo de los instrumentos en pesos, prevén analistas

- No se descarta una salida parcial de flujos extranjeros
- Cabría esperar un rebote del tipo de cambio, consideran

Eduardo Jardón /
Marcela Ojeda

El recorte en la tasa de interés de referencia desincentivaría la entrada de inversión de cartera al país, anticiparon analistas.

Indicaron que el descenso de 50 puntos en el nivel de fondeo restará atractivo a los instrumentos locales, lo que propiciará menores flujos de inversión.

Los especialistas consideraron que la decisión del Banco de México (Banxico) es compatible con menores niveles de inflación en el futuro, y anticipan que la tasa de 4 por ciento se mantendrá sin cambios por un largo periodo.

Para Banorte-Ixe, el recorte responde a una visión de largo plazo, en la que la tasa de inflación convergerá a 3 por ciento y, por otra parte, el ajuste reducirá los incentivos de los flujos de inversión extranjera de cartera.

Economistas de BX+ prevén que las presiones sobre el tipo de cambio podrían continuar, debido a una mayor aversión al riesgo en los mercados internacionales y una salida parcial de flujos, tras el recorte en la tasa de referencia.

Para analistas de InveX, la decisión del banco central reconoce la presión derivada del incremento en los flujos de capital extranjero que pudieran comprometer la operación de la política monetaria.

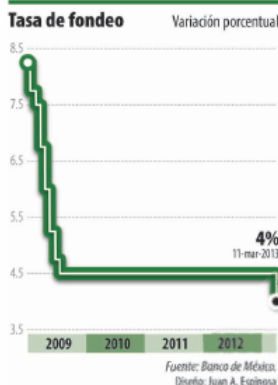
Gabriela Siller, directora de Análisis Económico-Financiero de Banco Base, mencionó al respecto que las demás tasas de interés en la economía se ajustarán a la baja, lo cual desincentivaría la inversión de cartera, y esto disminuirá los flujos de inversión del exterior hacia instrumentos locales.

“En la medida en que la baja en tasas representará un menor rendimiento para los flujos de capital extranjero, y sobre todo

en un entorno global que seguirá siendo complicado, cabría esperar un tipo de cambio rebotando hacia niveles más elevados”, comentó Mario Correa, economista en jefe de Scotiabank.

EN MÍNIMOS

El Banco de México recortó en 50 puntos la tasa de interés de referencia, con lo que se ubicó en 4%



Posible upgrade

Analistas de BBVA señalaron que las expectativas positivas sobre las reformas estructurales y la posibilidad de una mejora en la calificación crediticia del país seguirán favoreciendo la cotización del peso frente al dólar.

Indicaron que los principales bancos centrales del mundo parecen estar dispuestos a continuar con su relajamiento monetario, por lo que los factores que justifican la fortaleza del peso siguen vigentes.

Así, estimaron que un relajamiento adicional por parte del Banxico no puede ser descartado, sobre todo si se concretan los riesgos a la baja para la actividad económica de Estados Unidos.

No obstante, economistas de Banamex prevén que recortes adicionales son poco probables y mantienen su pronóstico de que la tasa de fondeo cerraría el año en su actual (y nuevo) nivel de 4 por ciento.

En opinión de Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics, el recorte en la tasa de fondeo va a generar condiciones monetarias más laxas y, en consecuencia, fortalecer el mecanismo de contaminación de precios a la economía.

Además, señaló que si bien el ajuste es percibido favorablemente por su impacto en la economía, no tendrá un mayor efecto sobre las decisiones de inversión y consumo, porque éstas dependen de las tasas de interés bancarias, que están en niveles mucho más elevados.

Para el economista en jefe de HSBC México, Sergio Martín Moreno, el impacto de la reducción en la tasa de referencia del banco central sobre la economía no será muy significativo.

“Sí le dará un respaldo a la actividad económica, pero no creo que el recorte por sí solo aumente la tasa de crecimiento en medio punto o algo así. Pienso que el impacto sería menor”, indicó. □

Luis Videgaray.
(Foto: Édgar López)

Entorno propicio para el crecimiento económico: Videgaray

La decisión de la junta de gobierno del Banco de México, de reducir en medio punto porcentual la tasa de fondeo interbancario, no sólo contribuirá a la estabilidad de precios, sino a crear un entorno propicio para el crecimiento económico, manifestó Luis Videgaray Caso.

El secretario de Hacienda añadió, no obstante, que el gobierno federal mantiene sin cambio su expectativa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para este año, establecida en 3.5 por ciento en los Criterios Generales de Política Económica para 2013.

Entrevistado al término del encuentro para conmemorar el Día Internacional de la Mujer, Videgaray señaló que la medida del banco central era ampliamente esperada por los mercados financieros, y estaba ya reflejada en las tasas de interés de mediano y largo plazos.

“El Banco de México, abonando a su credibilidad, toma esta decisión que sin duda contribuirá a generar un entorno propicio para el crecimiento económico. Las metas de crecimiento siguen siendo las utilizadas para elaborar la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos. Anticipamos un crecimiento de 3.5 por ciento este año”, reiteró.

El secretario de Hacienda destacó que una de las grandes fortalezas de la economía mexicana es contar con un banco central plenamente autónomo, que “toma sus decisiones con una gran claridad y pensando, como lo ordena la Constitución, en el control de la inflación y de precios en la economía de México.

“Nosotros saludamos la decisión que ha tomado el Banco de México, y por supuesto respaldamos las decisiones que en pleno ejercicio de su autonomía toma la junta de gobierno.

Creemos que ésta es sin duda una decisión oportuna y fundamentada en consideraciones objetivas”, enfatizó. (Marcela Ojeda Castilla) □



FIN A
LA PAUSA
MONETARIA

Luego de casi 44 meses de mantener inalterada su política monetaria y de que el 18 de enero, por primera vez en tres años y medio, hablara de la conveniencia de un relajamiento, la junta de gobierno del Banco de México decidió reducir en 50 puntos base, a 4 por ciento, su tasa de fondeo. Al término de la reunión de política monetaria efectuada ya con la participación de sus cinco integrantes, la junta aclaró, en el anuncio de su decisión, que esta reducción no representa el inicio de un ciclo de bajas al objetivo de la tasa de interés interbancaria de referencia. (MOC)