

México ha mejorado sustancialmente por ejemplo la tasa riesgo país y luego del anuncio de Fitch mucho más

Extracto de la entrevista con Joel Virgen, coordinador de Estudios Económicos y de Mercado de Banamex, en el programa Enfoque Financiero, conducido por Alicia Salgado y Ricardo Vázquez en Núcleo Radio Mil.

RICARDO VAZQUEZ: El viernes pasado el Banco de México dio a conocer la minuta de la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el pasado 26 de abril. Y para platicar de ello, tenemos en la línea a nuestro siguiente invitado, que es Joel Virgen, coordinador de Estudios Económicos y de Mercado de Banamex. Joel, buenas noches. Bienvenido.

JOEL VIRGEN: Qué tal, buenas noches Ricardo.

ALICIA SALGADO: ¿Cómo estás Joel? Qué gusto de saludarte (...) México ha mejorado sustancialmente por ejemplo la tasa riesgo país y luego del anuncio de Fitch mucho más, está 131 puntos base más o menos sobre el Bono 5, pero tú ves posible que se anticipara una baja adicional de las tasas de interés, sobre todo con la joroba de inflación y la diferencias que observamos en la posición de la Junta de Gobierno del Banco de México?

JOEL VIRGEN: Yo creo que hay un acuerdo implícito, hay un acuerdo implícito en que cualquier movimiento en este momento, sobre todo a la baja, no tiene cabida en el sentido de que la inflación está por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad, y va a estar ahí por lo menos hasta junio de acuerdo a nuestras expectativas, de hecho hasta julio.

Así que en el corto plazo yo no vería un riesgo ...

ALICIA SALGADO: Corto plazo hablamos de hasta julio.

RICARDO VAZQUEZ: Corto plazo de aquí al verano, exacto, de que pudieran bajar la tasa. Una vez que la inflación esté por debajo, yo creo que es ahí donde el sesgo de políticas se tornaría a la baja definitivamente, el siguiente semestre el sesgo es a la baja, si mueven es para abajo.

Ahora, ¿es la única acción que pueden realizar? Pues bueno, si lo que les preocupa es el ritmo de fortalecimiento cambiario, sobre todo si sigue este momentum de reformas y todavía tiene un espacio adicional de tener una buena aprobación de reformas de amplio alcance a partir de septiembre, del ciclo legislativo de septiembre, pues definitivamente lo que podemos anticipar es que un recorte de tasas no es la única herramienta con que cuenta el gobierno, está ahí la Comisión de Cambios donde están ahí los esquemas por ejemplo de acumulación de reservas cuyo efecto residual es ponerle arena a las ruedas de la apreciación del tipo de cambio.

Están ahí otras medidas macro prudenciales que sin ser controles de capital, que sabemos que no están favor las autoridades financieras de este tipo de esquemas, sin llegar a eso hay una serie de medidas macroprudenciales que pudieran ayudar a obtener un objetivo similar sin necesariamente recortar la tasa.

Lo que trato de decir es que un recorte de tasas no es la única herramienta y probablemente no sea la primera herramienta que se intente ante un escenario de riesgo, probablemente antes veríamos que la Comisión de Cambios anunciaría un esquema para restar el ritmo de apreciación del peso.