



LA TASA DE REFERENCIA EN 3.5% REDUCE LA VENTAJA CON EU

Banxico sigue tendencia de otros emergentes

México ya no tiene margen de maniobra; otra baja significaría una tasa real negativa, explican

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

EN LAS últimas tres semanas, los bancos centrales de Perú, México y Chile sorprendieron al mercado con un nuevo recorte de tasas. La sorpresa consistió en que mientras el mundo se prepara para una posible alza, estos tres bancos centrales ajustaron al contrario, siguiendo una tendencia que, en lo que va del año, han traído otras economías emergentes como Colombia, Hungría, Polonia, Rumania, Corea, Filipinas y Tailandia.

La razón tiene que ver con sus circunstancias particulares, que en el caso específico de estos tres países latinoamericanos tiene que ver con su desaceleración económica, coincidieron analistas de HSBC, BBVA Bancomer y Moody's Analytics.

“Será difícil que los bancos centrales de América Latina se deslijen de la Reserva Federal, porque un diferencial fuerte en tasas podría determinar la entrada o salida de capitales más fuerte”, advierte el economista en jefe de BBVA Bancomer, Carlos Serrano.

No obstante, “el reto es equilibrar esta sincronización con los intereses y desafíos particulares de las economías emergentes, específicamente, en términos de inflación”, mencionó el director para América Latina de la consultoría Moody's Analytics, Alfredo Coutiño.

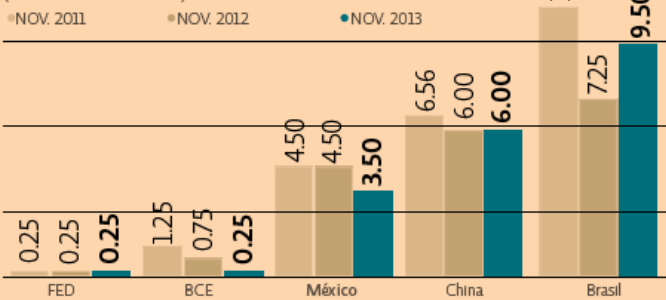
Aparte, el economista en jefe para México de HSBC, Sergio Martín, explica que “un país como México no puede ignorar las políticas monetarias de Estados Unidos”.

“Si EU eleva su tasa de interés, México, eventualmente, dependiendo de los datos de su economía, va a seguir con el alza de tasas; porque si no las eleva, los inversionistas perciben a México con más riesgo que a los Estados Unidos y habría menos entrada de capitales. México no puede dejar de responder a la tasa de interés de Estados

¿SEGUIRÁN LAS TASAS A LA BAJA?

Después de un largo proceso de ajuste a la baja en las tasas de los principales bancos centrales del mundo, con el fin de reanimar la actividad económica, ahora se plantea la posibilidad de que las tasas retomen el alza; sin embargo, esto dependerá de mejores señales en la economía.

Tasas de interés de los bancos centrales
(CIFRAS EN PORCENTAJE)



FUENTE: BANCOS CENTRALES DE CADA PAÍS.

GRÁFICO EE

EN NÚMEROS

0.1% es en lo que se ubicó la tasa real que paga el Banco de México.

1.4% es el crecimiento máximo que anticipa el Banco de México para la economía.

3.5% es la meta de inflación del banco central al cierre de diciembre.

Unidos”, observa.

El reto está en el equilibrio de la sincronización de tendencias en las tasas nominales y los desafíos particulares de las economías, coincidieron.

MÉXICO Y PERÚ, POCOS MÁRGENES

El recorte más reciente en la tasa de interés fue el realizado por el Banco Central del Perú, el pasado 7 de noviembre, al recortar en 25 puntos base su tasa de referencia para dejarla en 4 por ciento.

Perú tiene, según analistas de JPMorgan, poco margen de maniobra para más recortes, pues la inflación de 3% deja su tasa real en apenas 1 por ciento.

Antes, el 25 de octubre, el Banco de México recortó en 25 puntos base su tasa de referencia, en lo que fue el tercer ajuste del año, completando una reducción de 100 puntos en los rendimientos.

Analistas de HSBC, JPMorgan y BBVA coinciden en que el margen de maniobra para nuevos recortes es nulo para México, pues por el diferencial con la inflación la tasa real está ya en 0.1 puntos.

“Con esta última bajada, la tasa real quedó ligeramente arriba de cero; es de 0.1 por ciento. Una bajada adicional nos llevaría al nivel de tasas negativas y Banxico indicó que no es deseable porque se crean distorsiones. Por ello me parece que después de esta segunda bajada veremos un periodo prolongado sin movimiento”, explicó el economista de BBVA.

LAS CIRCUNSTANCIAS

Brasil, la economía más grande de la región, ha ido al contrario de México, Chile, Perú y Colombia en la trayectoria de tasas. El pasado 10 de octubre subió en 50 puntos base sus tipos, lo que llevó a su rendimiento oficial 9.50 puntos. La razón de este movimiento tiene que ver con sus presiones inflacionarias.

El caso de México, Colombia, Perú y Chile se relaciona con la desaceleración de sus economías.

En México, el impacto de los huracanes de septiembre, aunado al subejercicio del gasto público y la crisis del sector de la construcción, motivaron un recorte de

dos terceras partes de la previsión de crecimiento que tenía el mercado y el Fondo Monetario Internacional al arrancar el año.

Así, de haber esperado crecimientos de 3.5% en enero, hoy el Consensus Forecast de la consultoría Focus Economics —levantado entre 29 panelistas— es que la economía crecerá apenas 1.4 por ciento.

En los otros tres países latinoamericanos la desaceleración es menos intensa, pero también ha sido el motor de las acciones en tasas.

En los últimos tres meses, el mercado ha recortado su pronóstico de crecimiento para este año para Perú de 5.7 hasta 5.3% en donde se encuentra ahora.

Es similar el caso de Chile, pues el mercado recortó su previsión de crecimiento de 4.7% en enero hasta 4.3% en noviembre, consignado en el reporte de Focus Economics. Y para Colombia, que arrancó el año con una expectativa del PIB creciendo en 4.4%, quedó en noviembre con una previsión de 3.9 por ciento.

ymorales@economista.com.mx