

Piden al Banxico defender al peso con tasa de interés

● Las subastas son insuficientes para proveer de liquidez, advierten analistas

**TLÁLLOC PUGA
Y LEONOR FLORES**

—*cartera@eluniversal.com.mx*

Analistas consideran que el Banco de México debe subir la tasa de interés de referencia, que sitúa en mínimos históricos de 3% anual desde hace más de un año, para defender al peso del dólar, pues no descartan que ascienda a 18 unidades en poco tiempo.

Coinciden en que los mecanismos actuales de intervención son insuficientes para proveer de liquidez al mercado cambiario, y advierten de un alza de precios al consumidor por la depreciación de la moneda.

Desde el pasado 9 de diciembre y hasta ayer, Banxico ha subastado 9 mil 902 millones de dólares (mdd) vía subastas. En tanto, desde el pasado 11 de diciembre y hasta el 14 de agosto de este año, las reservas internacionales han bajado en 4 mil 18 mdd y se ubican en 188 mil 347 mdd, su menor registro desde el 13 de junio de 2014.

El pasado 30 de julio, la junta de gobierno de Banxico decidió mantener sin cambios el rendimiento de la tasa objetivo, pero la decisión fue dividida, pues un integrante indicó su preferencia por incrementarla en 25 puntos base, para situarla en 3.25%.

En su momento, el disidente argumentó que ante las probables acciones de la Reserva Federal (Fed), especialmente cuando estas parecen inminentes, conviene adoptar una postura preventiva. Alertó que actuar hasta que se presenten problemas, puede implicar ajustes más significativos que siendo preventivos.

De acuerdo con el director para

“La aceleración en la depreciación del peso tiene un componente especulativo, el cual se ha fortalecido por la pasividad de la autoridad a subir la tasa referencial”

ALFREDO COUTIÑO

Director para AL de Moody's Analytics

“Sin las intervenciones de las autoridades desde diciembre pasado, actualmente estaríamos observando precios del dólar superiores a 18 pesos”

CÉSAR ELÍAS

Analista de Multiva

América Latina de Moody's Analytics, Alfredo Coutiño, se perdió la oportunidad de actuar preventivamente y ahora se pagan los costos, ya que de darse el alza de la tasa de interés, tendrá que ser de manera más acelerada y en mayor magnitud.

“Hay inconvenientes en subirla fuera del calendario de política monetaria, porque el mercado la vería como una medida de emergencia, al enviar una señal de debilidad, motivándolo a atacar fuertemente”, opinó.

Pese a lo anterior, Coutiño consideró que el banco central debe utilizar la tasa de interés para apoyar la intervención en el mercado, y así restar presiones sobre el peso. Estimó además una importante realineación de precios al consumidor, ante la depreciación cambiaria.

“Definitivamente, la aceleración en la depreciación del peso en los últi-

mos días tiene un componente especulativo, el cual se ha fortalecido por la pasividad de la autoridad monetaria a subir la tasa referencial”, dijo.

“Desafortunadamente ya no se puede descartar que el dólar siga subiendo hasta alcanzar los 18 pesos, y las presiones encaminan en esa dirección”, expresó Coutiño.

Banxico debe considerar un alza en la tasa de interés de referencia, y no esperarse a que la Fed lo haga, en caso de agudizarse la volatilidad financiera, como aconteció ayer, opinó Jonathan Heath, vicepresidente del comité de estudios económicos del IMEF.

Hay la posibilidad de que en cualquier momento Banxico suba la tasa de interés, incluso sin que estén presentes como invitados los funcionarios de Hacienda, porque ellos sólo tienen voz pero no votan, opinó.

Marco Oviedo, economista en jefe para México de Barclays, ve factible que las autoridades mexicanas anuncien más intervenciones en el mercado cambiario, antes de que Banxico mueva la tasa de interés.

“Al parecer las actuales subastas de dólares están resultando insuficientes para proveer de liquidez al mercado cambiario”, dijo.

Descartó que el banco central se esté tardando en actuar, puesto que son ajustes cambiarios globales y los efectos de la depreciación no se han reflejado aún en la inflación.

Cesar Elías, analista de Multiva, dijo que si bien es pequeña la probabilidad de que Banxico anuncie en reunión extraordinaria un alza en la tasa de interés, no se puede descartar.

Consideró, sin embargo, que para materializarse se requieren niveles más depreciados del peso y afectaciones en la inflación.

Elías comentó que sin las intervenciones realizadas por las autoridades desde diciembre pasado, actualmente estaríamos observando precios del dólar superiores a 18 pesos. ●