

Tasas locales, con margen para subir

La autoridad podría optar por intervenciones discrecionales si la presión cambiaria vuelve a generar riesgo de inflación, advierten analistas

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

ANALISTAS DE JPMorgan, Goldman Sachs, Bulltick Capital Markets, BBVA Research y Moody's Analytics

perciben una tendencia al endurecimiento en la política monetaria del Banco de México, en prevención de futuros choques más fuertes al tipo de cambio.

En conversaciones separadas, es-

trategas de las entidades explican que el aumento de 50 puntos base en la tasa de interés, dirigido por el Banco de México, fue una medida precautoria, pero destacan la advertencia de la autoridad de que podrían presentarse intervenciones discrecionales si la presión cambiaria vuelve a generar un riesgo para la inflación.

De acuerdo con el economista en jefe para México de JPMorgan, Gabriel Lozano, “el mensaje es sencillo: Banxico no tolerará el surgimiento de cualquier desequilibrio macro en el contexto de una renovada volatilidad financiera global”.

El experto fue uno de los analistas que anticiparon un alza de 50 puntos

base en lo que fue el cuarto anuncio monetario del año, sobre todo tras la confirmación del *Brexit*.

AGRESIVA REACCIÓN

Desde Miami, la estrategia en mercados emergentes del banco de inversión Bulltick Capital Markets, Kathryn Rooney Vera, refirió que el “Banxico subió la tasa agresivamente pese al reconocimiento de la tendencia del ciclo económico en desaceleración”.

Descarta que este incremento sea el inicio de un ciclo alcista en México, pues iría contra la tendencia mundial de los grandes bancos centrales que están acomodaticios, pero enfatiza que ahora, el riesgo más grande es político y tiene que ver con las

elecciones presidenciales de Estados Unidos.

“A menos que se presenten cisnes negros de China o Europa, o que salga otro tema de riesgo que haga que se requiera la inmunización del peso mexicano, que es usado como un *hedge* (cobertura), vemos como el siguiente riesgo más grande el político, que es la elección en Estados Unidos”.

La estrategia también había estimado un alza de 50 puntos base en la tasa de México.

ANCLAR MONEDA, ORIGEN

Para Alberto Ramos, el economista para América Latina de Goldman Sachs, “el alza de la tasa en 50 puntos base está plenamente justificada por

la reciente inflación subyacente y la dinámica de la cuenta de capital y la necesidad de anclar la moneda”.

El alza de tasas, complementa los recortes de gasto anunciados el viernes por las autoridades fiscales, dice desde Nueva York.

El estratega de GS también había anticipado desde el fin de semana un incremento de 50 puntos base, y argumentó el tamaño del alza a la falta de entusiasmo que mostró el subgobernador del Banco de México, Roberto del Cueto, por la intervención directa al mercado cambiario en la conferencia del viernes tras el resultado del referéndum inglés.

NO ES RESTRICTIVA; SE NORMALIZA

Desde Filadelfia, el director de Aná-

lisis Económico para América Latina en Moody's Analytics, Alfredo Coutiño, comentó que el movimiento en la tasa fue “correcto, recomendable y debió hacerse desde antes”.

“Con 4.25% en la tasa nominal de referencia, las condiciones se han acercado a la neutralidad, lo que implica que se ha retirado el estímulo monetario al mercado interno y la economía funcionará sin el combustible de la política monetaria, lo que significa que crecerá en su tasa natural”, explicó.

Recomendó no confundir esta alza ni el lenguaje de la Junta de Gobierno con una posición restrictiva.

“Hay confusión cuando se dice que el recorte al gasto es restrictivo y que el alza de tasas genera restric-

ción. El crecimiento económico no es mandato de la política monetaria y el ajuste al gasto anunciado más bien acomoda el presupuesto programado respecto de la realidad”.

PRECIPITADA, PERO TENÍA QUE SER FUERTE

El economista en jefe de BBVA Bancomer, Carlos Serrano, sostiene que el alza de tasas “es una medida precipitada porque no se veía aún presión en las expectativas de inflación”.

Descarta que haya sido un alza exagerada, pues “ya habiendo decidido su aplicación, sí era importante que fuera fuerte”.

Pero matiza que con la decisión, “se pone en sesgo a la baja a la economía”.