

Viene mayor inflación e insuficiente alza de 75 puntos

Por **Tomás de la Rosa**

Algo no visto en la historia, por segunda vez consecutiva, el Banco de México (Banxico) incrementó 75 puntos base la tasa de interés objetivo para llegar a un nuevo récord histórico de 8.5% para tratar de contener el desbordamiento de precios que se vive desde marzo del año pasado. Sin embargo, algunos economistas consideran que el banco central no fue contundente porque debió incrementar 100 puntos base y más porque Banxico advirtió que vendrá un mayor impacto inflacionario.

La espiral inflacionaria que resentirán los mexicanos, con números ya públicos, desde julio pasado que se alcanzó 8.2% (la más alta en 21 años) hasta junio de 2023. Serán 12 meses de alta inflación, de ellos medio año con niveles superiores de 8.0%, un trimestre (I de 2023) con más de 7.1% y entre abril y junio de 2023 con un promedio de 5.0%.

Esa fue la sorpresa que ya venía venir algunos economistas como Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics (empresa hermana de la calificadora Moody's Investors Service's) y Marco Oviedo, execonomista en Jefe para América Latina en el banco inglés Barclays.

“Si realmente Banxico quiere ponerse a la altura de la inflación, entonces debería dar dos alzas de 100 puntos base. Una mañana (el jueves 11) y otra el 29 de septiembre para llevarla a 9.75%. Con ello la tasa real ‘ex-ante’ (tasa de interés real, descontada la inflación esperada) quedaría en 4.75%, solo 125 puntos base por encima del límite superior de neutralidad”, señaló Coutiño en su cuenta de Twitter el miércoles 10 de agosto.

Por separado, seis horas antes de que se conociera la decisión de política monetaria de Banxico, Oviedo indicó que “sería deseable que hoy Banxico sorprendiera con un aumento de 100 puntos base y sentará el camino para subir así (la tasa de interés objetivo) en septiembre”, esto derivado de los altos niveles inflacionarios y que según el economista, la presión inflacionaria aumentará por el precio de la gasolina y los ajustes salariales.

En julio, sumaron 17 meses consecutivos con una inflación por arriba del rango máximo de Banxico, de 4.0%. En dicho mes se registró un incremento de precios anualizado de 8.2%, el nivel más elevado en los últimos 21 años. Pese a esos niveles desbordados que aniquilan el poder adquisitivo de las familias, Banxico ajustó todavía más sus expectativas de encarecimiento de las mercancías y servicios hasta septiembre de 2023.

NOTIFICACIÓN 13:00 HORAS

Ya con la noticia, a las 13:00 horas de la Ciudad de México, de que la Junta de Gobierno de Banxico decidió de manera unánime incrementar 75 puntos base la tasa de interés objetivo a 8.50%, a partir del 12 de agosto. Las reacciones no se hicieron esperar.

“Al parecer el modelo de reacción monetaria de Banxico se quedó atorado, puesto que a pesar de que los estimados de inflación se han ajustado a la alza significativamente, la respuesta monetaria no ha cambiado de la decisión pasada a la actual. O sea, no hay mayor contundencia”, dijo Coutiño en Twitter.

Por su parte, la economista en Jefe del Banco Base, Gabriela Siller, “el mercado tomó el comunicado de Banco de México como ‘menos restrictivo’ de lo que se esperaba (...) Esto da menos claridad sobre el ritmo esperado de incrementos a la tasa de interés y abre la puerta a que suban 50 puntos base el 29 de septiembre”.

Opinión que comparte Oviedo, ya que si bien el nuevo máximo del costo del dinero para préstamos a un día entre bancos es de 8.5%, el economista de Barclays señaló que la tasa real “no es lo suficientemente restrictiva” y con lo cual la inflación no cederá a la velocidad que Banxico espera. Con eso, se tendrán que ajustar nuevamente los pronósticos de inflación y seguir subiendo la tasa de interés.

Según el banco central, la inflación general estará en el rango objetivo de 3.0% en el primer trimestre de 2024. Es decir, rumbo a la recta final de las elecciones presidenciales, del Congreso (senadores y diputados) y a los gobernantes locales de Chiapas, Guanajuato, Jalisco, Morelos, Puebla, Tabasco, Veracruz, Yucatán y la Ciudad de México.

INFLACIÓN Y ELECCIONES

Para los especialistas, para lograr la meta de 3.0% debió aplicar un incremento de 100 puntos base a la tasa de interés, ya que así habría enviado un mensaje claro y habría detenido la especulación. Para Coutiño, los precios desbordados podrían afectar al tipo de cambio.

Vale recordar que la paridad peso-dólar es una de las que presume frecuentemente el gobierno federal de Andrés Manuel López Obrador.

“Se corre el riesgo de que el tipo de cambio sufra una corrección y con ello le de más combustible a la inflación, deteriore más las expectativas, y se produzca un ajuste brusco en la economía”, señaló Coutiño.

Presiones adicionales, podrían no ir de la mano con los miembros de la Junta de Gobierno, pese a que el mandato constitucional de Banxico es preservar el poder adquisitivo de los ingresos de las familias. Vale recordar que de los cuatro subgobernadores, tres fueron impulsados por López Obrador: Jonathan Heath, Gerardo Esquivel y Galia Borja. Así como la gobernadora de Banxico, Victoria Rodríguez, fue propuesta al Senado por el presidente de la República.

En ese escenario, la unidad en México de Citigroup, señaló que “el comunicado nos deja menos convencidos de que todos los miembros de la Junta crean que medidas así de agresivas (alza de 75 puntos) serán necesarias en el futuro, como ya sospechábamos que podría suceder”.

Para los economistas Adrián de la Garza y Andrea Kiguel, de CitiBanamex, Banxico eliminó las señales de que de ser necesario se decretarían incrementos de 75 puntos base para detener la inflación, como se hizo en junio y el más reciente. Aunque la medicina para controlar la inflación también afecta la actividad económica por el encarecimiento del crédito.

“Consideramos que esto sugiere que hay miembros de la Junta (de gobierno de Banxico), probablemente más de uno, que no anticipan ya la necesidad de aumentos tan contundentes en las próximas reuniones. Esto es relevante especialmente porque seguimos asignándole una alta probabilidad a un aumento de 75 puntos base por parte de la Fed en septiembre, pero solo de 50 puntos para Banxico”, informaron los economistas de CitiBanamex a sus clientes-inversionistas.

Incluso, De la Garza y Kiguel advirtieron que una “probabilidad no trivial de que Banxico empiece a moderar su ritmo de alzas frente a la Fed tan pronto como en la siguiente reunión de política”.

Para lo que resta del año, habrá tres reuniones en septiembre (día 29), noviembre (10) y diciembre (15), con lo cual se concluyen las ocho calendarizadas.

En suma, la inflación tiene un alto riesgo de seguir desbordada y el crecimiento económico tiene sesgo a la baja. Esto podría complicar el escenario para las elecciones de 2024 por el desempleo y consumo de las familias.