

## Sesgo de pausa prolongada en la política monetaria (El Financiero 23/08/10)

Sesgo de pausa prolongada en la política monetaria (El Financiero 23/08/10) Marcela Ojeda Castilla Lunes, 23 de agosto de 2010 Probable alza de tasas hasta el tercer trimestre de 2011. Banxico anticipa un menor dinamismo de la economía nacional. Datos recientes de la inflación, mejores a los pronosticados. - Se extenderá la pausa monetaria La junta de gobierno del Banco de México (Banxico) decidió mantener en 4.5 por ciento el objetivo para la tasa de interés interbancaria a un día, nivel en el que se encuentra desde julio de 2009. En su anuncio de política monetaria, advirtió que el ritmo de la actividad productiva en EU está disminuyendo, lo que anticipa un menor dinamismo económico, que moderaría el ritmo acelerado de crecimiento que ha tenido la producción y las exportaciones manufactureras de México. Añadió que nuestro consumo e inversión siguen en niveles bajos, "pero los datos más recientes indican que la demanda doméstica privada empieza a mostrar una evolución más favorable". Sobre la inflación, destacó que las cifras más recientes han sido mejores a las de su pronóstico y a las previstas por el mercado, debido a factores estacionales y coyunturales, pero también al mejor comportamiento de la inflación subyacente. Esto último gracias a que los cambios tributarios han tenido un menor efecto sobre los precios; a la brecha del producto, a la fuerte competencia entre algunas cadenas comerciales, a la mayor estabilidad cambiaria, así como a una menor inflación internacional. Sin embargo, reiteró su estimación de que la inflación hacia finales de año será mayor a la actual, "pero durante el presente trimestre, con elevada probabilidad, se mantendrá por debajo del límite inferior del pronóstico del Banco de México, y en todo caso se espera que retome una tendencia descendente en 2011". Por otra parte, el Banxico indicó que en los países avanzados la recuperación sigue siendo modesta, que en los emergentes, particularmente asiáticos, el crecimiento se mantiene fuerte y que en Europa los mercados de deuda soberana han tendido hacia la normalización. "En EU diversos indicadores señalan que el ritmo de la actividad productiva se está reduciendo. Esto se debe a la persistencia del elevado desempleo, al proceso de desendeudamiento por el que atraviesan las familias, así como a las dificultades que todavía existen en el sector de la vivienda. "En respuesta, y en un contexto de inflación históricamente baja, la Reserva Federal ha expresado sus intenciones de mantener la actual postura de política monetaria por un mayor tiempo y también de evitar la reducción del tamaño de su balance", comentó el Banxico. Mensaje El banco central ratificó que seguirá vigilando el comportamiento de las expectativas de inflación, la brecha del producto y otros determinantes que pudieran alertar sobre presiones inesperadas y de carácter generalizado en los precios para, en esa eventualidad, ajustar la postura monetaria y así alcanzar el objetivo de 3 por ciento hacia finales de 2011. Para Javier Amador, analista de BBVA Bancomer, al eliminar del párrafo anterior la referencia explícita de "mediano y largo plazos", así como la de "la velocidad con la que la brecha del producto se cierra", el Banxico está señalando de manera implícita que estará atento a las expectativas de inflación de corto plazo. "También busca evitar especulaciones de posibles bajas en las tasas, con un sesgo de una pausa más prolongada, elevando la probabilidad de que la primera subida (de la tasa de referencia) no se dé hasta el tercer trimestre de 2011. "El Banxico adapta su mensaje a las novedades recibidas en el balance de riesgos de inflación, consistentes con un escenario de menor crecimiento en los próximos trimestres y un comportamiento más benigno de la inflación, donde el papel del componente subyacente gana peso", apuntó Amador.