

## Banxico podría relajar el tono de su mensaje sobre la inflación (El Financiero 15/10/10)

Banxico podría relajar el tono de su mensaje sobre la inflación (El Financiero 15/10/10) Clara Zepeda Hurtado Viernes, 15 de octubre de 2010 Tasa de interés continuará en 4.5%: analistas. Esperan visión cualitativamente menos positiva. Hay espacio para reducir el nivel objetivo del fondeo. · Banxico podría relajar el tono monetario En medio de una liquidez externa "abundante" que ha empujado a las tasas de interés a mínimos históricos, el mensaje de política monetaria del Banco de México (Banxico) de hoy podría apuntar hacia un tono todavía más relajado respecto a las presiones inflacionarias. Analistas económicos estiman que el banco central mantendrá su tasa de fondeo a un día en 4.5 por ciento, favoreciendo la permanencia de réditos bajos. Ante el nivel "históricamente" bajo de los Cetes (4.05 por ciento), tanto en el mercado primario como en el secundario, el Banxico tendría un espacio para ajustar el nivel objetivo de la tasa de fondeo. Sin embargo, el mercado no considera esta opción. Juan Cubero, analista económico de BBVA Bancomer, estimó que si bien el Banxico puede no mencionar explícitamente la perspectiva de una segunda ronda de expansión adicional de liquidez, "sí pensamos que se modificará su valoración respecto al ritmo de recuperación en Estados Unidos, sobre todo si se considera que es en este punto donde ha habido cambios menos sustantivos en los últimos comunicados". El banco central mantendrá la tasa de fondeo sin cambio y reflejará en su comunicado una visión cualitativamente menos positiva sobre el desempeño del entorno de la economía mexicana, añadió. "El comunicado podría tocar el tema de la liquidez externa abundante, pero reafirmando que su posición de política monetaria se mantendrá neutral, que no se avecinan cambios", prevé Luis Flores, analista de Ixe. Pausa prolongada La autoridad monetaria está empezando, mediante operaciones de mercado abierto, a recoger un poco de esta liquidez, sin que afecte el mercado. Desde la última reunión, los datos de actividad económica e inflación han sido consistentes con lo esperado y los eventos más relevantes se han concentrado en unos indicadores de actividad en EU. Además, se han incrementado las expectativas de que, en la reunión del 3 de noviembre, la Reserva Federal estadounidense anuncie una segunda ronda de expansión adicional de liquidez mediante la compra de activos gubernamentales. El reciente desempeño del peso podría implicar también menores preocupaciones inflacionarias, consideró Joel Virgen, analista de Banamex. Para Héctor Chávez, analista de Santander, la autoridad monetaria seguirá alertando de un posible impacto de la desaceleración de la economía estadounidense sobre las exportaciones de México y, por esta vía, de un efecto negativo en el crecimiento económico en los próximos trimestres. Con todo, el promedio de los analistas piensa que la pausa se mantendría cuando menos hasta el tercer trimestre de 2011.