

Banxico publicará hoy por primera vez sus minutas (El Financiero 04/02/11)

Banxico publicará hoy por primera vez sus minutas (El Financiero 04/02/11) Clara Zepeda Hurtado Viernes, 4 de febrero de 2011 • Información relativa al anuncio del 21 de enero. • Mercado espera más detalles sobre las presiones en precios. • Deseable, conocer comentarios de las decisiones en tasas. - BANXICO PUBLICA SUS MINUTAS Pese a lo "conservadora" que podría resultar la primera minuta del Banco de México (Banxico), los mercados financieros esperan conocer más detalles sobre su perspectiva de las presiones inflacionarias en las materias primas. El banco central publicará hoy la primera minuta de su junta de gobierno relativa al anuncio de política monetaria del 21 de enero. Ante crecientes presiones inflacionarias del alza en el precio de los alimentos a nivel internacional, analistas económicos aguardan mayores detalles sobre la inflación en nuestro país y los factores que influyeron para que se mantuviera la tasa de fondeo en 4.5 por ciento. Para Joel Virgen, analista económico de Banamex-Citi, esto permitirá conocer las impresiones que tiene el banco central sobre si el escenario es benévolo en las materias primas, o los agentes económicos debieran preocuparse por el pass through; es decir, por el grado de contaminación de los precios internacionales a los locales, o si no es tan pesada la coyuntura internacional. Entre las características deseables en las minutas están los comentarios acerca de las opciones de política monetaria consideradas en la discusión; los argumentos que hubo detrás de la eliminación de palabras clave en el comunicado; la descripción de posibles desacuerdos o polémicas en la discusión, y que deje ver el énfasis que le otorga la junta de gobierno a ciertas variables clave de la economía. El mercado se mantiene conservador, pues no espera que en la primera minuta del Banxico se encuentren todas las características de un documento "ideal", pues será un avance gradual de acuerdo con el perfil de la institución. Sin embargo, le dan el beneficio de la duda a la autoridad monetaria mexicana de sorprenderlos con su grado de transparencia. "Al momento no se sabe la estructura y el contenido de las minutas más allá de que se publicarán diez días hábiles después del anuncio de la decisión de política monetaria, y que podrían mencionar el reparto de votos a la hora de tomar la decisión, sin especificar quién votó qué", describió Iván Martínez, analista de BBVA Bancomer. Paso correcto No obstante, prevé que se conocerán los factores que más influyeron en la decisión de los miembros de la junta de gobierno del Banxico para mantener la tasa de fondeo en 4.5 por ciento. Rafael Camarena, analista económico de Santander, mencionó que "al igual que como sucede con otros reportes similares de bancos centrales, esperamos que se den mayores detalles sobre la expectativa de inflación, el desempeño de la actividad económica y, si las hay, de las opiniones divergentes al interior de la junta". La autoridad monetaria, encabezada por Agustín Carstens, da un paso en la dirección correcta y coloca al banco central y a su política de comunicación en las mejores prácticas internacionales. El valor de las minutas depende de qué tanto los bancos centrales están dispuestos a mostrar al mercado cómo realmente piensan. El objetivo último de transparencia de la política monetaria, llevado al extremo, es que los mismos agentes en el mercado utilicen las variables económicas disponibles para pronosticar eficientemente las decisiones de la institución central. Por lo pronto, hay suficiente material, como los significativos flujos de capital y sus implicaciones para la mayor fortaleza del peso; las expectativas de inflación "ancladas" en un nivel superior al objetivo del Banxico de 3 por ciento, así como el sentido y la magnitud del efecto neto del cambio de metodología del índice sobre la inflación.