

## Banxico mantendrá inalterada su política monetaria (El Financiero 15/04/11)

Banxico mantendrá inalterada su política monetaria (El Financiero 15/04/11) Eduardo Jardón Viernes, 15 de abril de 2011

- Primera alza de réditos, en octubre: Banamex.
- Perspectivas de la Fed, tema de interés en el comunicado de hoy.
- El ciclo restrictivo comenzará entre enero y marzo de 2012: HSBC.

· Sin cambios, la política monetaria El Banco de México (Banxico) mantendrá sin cambios su política monetaria y el tono de su comunicado de hoy. Así lo indicaron analistas de Banamex, quienes estimaron que la primera alza en las tasas de interés de referencia ocurrirá hasta octubre de este año y su magnitud será de 25 puntos base. Los analistas de este grupo financiero destacaron que el Banxico tiene la ventaja de que las presiones inflacionarias en el país son limitadas, en comparación con otras economías emergentes. En su opinión, en las perspectivas de política monetaria resultan clave los cambios que hará la Reserva Federal de Estados Unidos, por la correlación entre los ciclos económicos de ambas economías. También, porque la preparación de una posible reversión en los flujos de capital, una vez que se normalice la política monetaria, ha estado en el centro de los esfuerzos de formulación de cambios en la postura monetaria de México desde el fin de la recesión. "Por lo tanto, en el comunicado de este viernes, el aspecto que más nos interesa conocer es cómo las autoridades monetarias locales están considerando las perspectivas de política monetaria de Estados Unidos", indicaron los expertos de Banamex en su estudio. Además, consideraron que las alzas podrían sincronizarse con la tasa de los fondos federales de Estados Unidos, por lo que el incremento total para todo 2012 sería cercano a cien puntos base. Según sus estimaciones, la tasa de fondeo finalizará este año en 5 por ciento y se elevará a 6 al término de 2012. Actualmente está en 4.5 por ciento, nivel en el que se encuentra desde julio de 2009. Para analistas de HSBC, ante la gradual recuperación del consumo interno en México, el ciclo restrictivo en la política monetaria iniciará después y probablemente en menor dimensión que en otros países emergentes. Se prevé que el incremento en las tasas será hasta el primer trimestre de 2012 y en el transcurso de ese año el aumento total será de cien puntos base, con lo que la tasa de fondeo finalizará el año en 5.5 por ciento. El consenso de analistas estima que será hasta enero de 2012 el primer movimiento de política monetaria, con un alza de 25 puntos base, de acuerdo con los resultados de la encuesta de Banamex, realizada entre 21 instituciones financieras. La previsión más anticipada es de Credit Suisse, que estima que el primer incremento en la tasa objetivo será en agosto de este año; los pronósticos a mayor plazo corresponden a Ixe y HSBC, ya que esperan que esto ocurra hasta marzo del próximo año. Menor inflación Los analistas consultados por Banamex revisaron a la baja su pronóstico de inflación para este año, de 3.9 a 3.85 por ciento, pero elevaron su estimación para 2012, de 3.75 a 3.80 por ciento. También elevaron la estimación del crecimiento económico para 2011, de 4.4 a 4.5 por ciento. La cifra más optimista fue de Banamex y USB, que prevén un aumento del PIB de 4.8 por ciento. Por otra parte, prevén que el tipo de cambio se ubicará en 11.95 pesos al concluir este año, y en 12.29 pesos para 2012.