

## Pausa en la política monetaria se extenderá hasta 2013: BofA-ML (El Financiero 12/08/11)

Pausa en la política monetaria se extenderá hasta 2013: BofA-ML (El Financiero 12/08/11) Eduardo Jardón Viernes, 12 de agosto de 2011 • Ausencia de presiones inflacionarias en el país. • Banxico se moverá acorde con la Fed, estima Barclays. • Baja pronóstico para el INPC de 3.65 a 3.49%. - Se congelará la tasa de referencia hasta 2013 El primer movimiento en la tasa de interés de referencia en México será hasta el primer semestre de 2013, estimaron analistas de Bank of America Merrill Lynch (BofA-ML). Lo anterior, ante la ausencia de presiones inflacionarias en el país, el favorable desempeño de las expectativas en los precios y el anuncio de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos, de que mantendrá sin cambios, durante los próximos dos años, la tasa de referencia de los fondos federales, que desde finales de 2008 está en una banda de cero a 0.25 por ciento. Desde julio de 2009, el Banco de México mantiene en el mismo nivel la tasa de interés objetivo, en 4.5 por ciento, después de algunos ajustes a la baja que aplicó para mitigar los efectos de la desaceleración económica. En su más reciente Informe sobre la inflación, el banco central destacó que el balance de riesgos para la economía mexicana se deterioró, pero el correspondiente a la inflación mejoró y prevé que la inflación subyacente se mantendrá por debajo de 3 por ciento durante 2012. Señaló que los principales elementos que favorecen el balance de riesgos a la baja son la brecha negativa del producto, la caída en los precios de las materias primas y la productividad. Para analistas de BBVA Research, ante un entorno de inflación contenida, es de esperarse que la pausa monetaria continúe al menos hasta junio de 2012. En opinión de Barclays Capital, el actual entorno económico refuerza la expectativa de que el banco central mantendrá en pausa su política monetaria, y se moverá acorde con la Fed, e incluso indicó que otros signos de deterioro en el crecimiento de la economía podrían detonar un nuevo ciclo de relajamiento monetario. Ajuste de expectativas Los analistas de BofA-ML revisaron a la baja sus pronósticos de inflación para este año y 2012, debido a la moderación en la demanda interna y una frágil recuperación económica en Estados Unidos. Disminuyeron su pronóstico para el índice general de 3.65 a 3.49 por ciento en 2011, y de 3.45 a 3.28 por ciento para la inflación subyacente. Para 2012 prevén que el incremento en los precios será de 3.58 por ciento y la inflación subyacente, de 3.18 por ciento. Destacaron que las estimaciones de inflación están bien ancladas, lo que le permite al banco central no hacer un ajuste en su política monetaria. Asimismo, descartaron un recorte en las tasas y prevén que el siguiente movimiento del banco central será de un aumento de 25 puntos base en la tasa de fondeo hasta 2013, y será para mantener la inflación bajo control, una vez que se observen presiones en la demanda.