

## Ven cambio inesperado en el sesgo de la política monetaria (El Financiero 10/09/12)

Ven cambio inesperado en el sesgo de la política monetaria (El Financiero 10/09/12) Eduardo Jardón Lunes, 10 de septiembre de 2012 Inflación se mantendrá por arriba de 4% anual. Tono ligeramente "halcón"; sería temporal: Banamex. Banco central debe actuar en forma preventiva: Coutiño. El Banco de México (Banxico) modificó el sesgo de su política monetaria y analizó la posibilidad de un incremento en la tasa de interés, ante las preocupaciones por la inflación. Sin embargo, los analistas descartan cambios en la política monetaria en lo que resta del año. En su anuncio de política monetaria, el banco central dijo que podría ser aconsejable ajustar al alza la tasa de referencia en caso de que materialicen sobre la inflación impactos relacionados con el alza en los productos agropecuarios y las fluctuaciones del tipo de cambio. La posición anterior era de un incremento o reducción de la tasa dependiendo del entorno económico. Joel Virgen, economista de Banamex, indicó que el discurso del Banxico apunta a un tono ligeramente "halcón", usual en ambientes donde es más probable un alza en la tasa de interés. En su opinión, ese sesgo sería temporal, ya que no se estima la aparición de efectos de segundo orden sobre la inflación, lo que no conllevará alzas en la tasa de referencia. Además, explicó que para el mediano plazo es relevante la expectativa de menores presiones inflacionarias, que aunado al deterioro en el balance de riesgos para el crecimiento económico, no justifican un tono "halcón", más allá del corto plazo. Ajuste en 2013 Para analistas de Scotiabank, el Banxico presentó un cambio inesperado en el sesgo de su política monetaria, y en este caso es hacia un alza de tasas. Prevén que será hasta el primer trimestre del próximo año cuando comience a ajustarse la política monetaria hacia una postura menos expansiva, aumentando la tasa de interés de referencia. Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics, consideró que dadas las expectativas de que la inflación cierre este año en 4.5 por ciento, el banco central debe actuar en forma preventiva y comenzar a mover la tasa de interés hacia una postura más neutral antes de que finalice el año. El especialista cree que las perspectivas de inflación en lo que resta del año no son favorables, debido al tradicional ajuste en las tarifas y precios públicos que suele ocurrir en cada cambio de administración. Por su parte, Carlos Capistrán, economista en jefe para México de Bank of America Merrill Lynch, opinó que aunque se espera que la inflación se mantendrá por arriba de 4 por ciento temporalmente, no se prevé un aumento en la tasa de interés. Esto, por el carácter transitorio de las perturbaciones que afectan la inflación y la holgura en el mercado laboral. Incluso, mencionó que existe la posibilidad de recortes en los próximos seis meses, si se materializa una desaceleración en la economía en Estados Unidos, por el precipicio fiscal, y ante la probabilidad de que la política monetaria en México se torne restrictiva, en términos relativos con otras economías.