

Paciencia de Banxico con la inflación, cerca del límite (El Financiero 12/11/12)

Paciencia de Banxico con la inflación, cerca del límite (El Financiero 12/11/12) Marcela Ojeda / Eduardo Jardón Lunes, 12 de noviembre de 2012 Analistas descartan alza en la tasa de referencia en el corto plazo. El Banco de México (Banxico) asumió un tono más restrictivo en su postura de política monetaria, pero los analistas descartan que esto implique una inminente alza en la tasa de interés de fondeo. Si bien la preocupación ante un posible deterioro en el ritmo de crecimiento ha permitido cierta paciencia con la inflación, ésta parece haber llegado cerca de su límite, elevando la probabilidad de un alza en la tasa de referencia del banco central, la cual, sin embargo, no se daría en el corto plazo. Los expertos mencionaron que el descenso en la inflación anual en octubre y el menor incremento en los salarios, aunado a otros factores, diluyen las posibilidades de un incremento en la tasa, por lo que estiman que permanecerá estable. Joel Virgen, economista de Banamex, indicó en un reporte que es claro que un escenario de alza en la tasa de fondeo por parte de la autoridad monetaria no está incluido en el "plan de vuelo", sino en un entorno que sólo podrá activarse en circunstancias específicas. El especialista prevé que el escenario base contempla que el Banxico mantendrá sin cambios la tasa de interés en lo que resta de este año y 2013, la cual se encuentra en 4.5 por ciento desde julio de 2012. Carlos Capistrán, economista en jefe de Bank of America Merrill Lynch en México, dijo que en el corto plazo el banco central no subirá la tasa de interés, ya que sólo trata de enviar una señal al mercado, de que se encuentra alerta e incómodo por la elevada inflación. Lo anterior, debido a que el incremento anual en los precios al consumidor ya muestra una tendencia descendente, existe holgura en el mercado laboral, y la economía se encuentra en una suave desaceleración. "En la junta de gobierno del Banxico hay más temor por el riesgo inflacionario que por el de un menor crecimiento económico", añadió Mario Correa, director de Estudios Económicos de Scotiabank, tras conocerse la minuta de la reunión para decidir la política monetaria anunciada el 26 de octubre. Pausa monetaria Para analistas de Banorte, el tono de la minuta del banco central es tan hawkish -que sugiere la tendencia de subir tasas-, como el comunicado de política monetaria, pero no lo suficiente como sugerir un alza inminente en la tasa de interés. Estiman que la pausa monetaria continuará, sobre todo, "considerando que las discusiones en torno al precipicio fiscal probablemente no terminarán antes de la próxima reunión de política monetaria, lo que, en nuestra opinión, hará que la junta de gobierno adopte una postura de esperar y ver", apuntaron en un reporte. Al respecto, economistas de Barclays indicaron que los miembros de la junta de gobierno del Banxico sorprendieron con un tono muy agresivo, pero descartan un aumento en la tasa, ya que la inflación anual se encuentra a la baja y prevén que los choques de oferta se evaporarán en el corto plazo. Al referir que en la minuta los miembros de la junta de gobierno del Banxico aumentaron el número de riesgos que hay que vigilar, analistas de BBVA Research interpretaron que el calificativo de "preventiva" en una posible alza de la tasa de referencia significaría que ésta sería mínima. Bajo su interpretación, tampoco significaría un periodo de restricción monetaria, lo cual debería incidir en el aplanamiento de la curva nominal, principalmente en su tramo largo, de cara a un contexto en el que aún no se anticipa una subida cíclica de tasas, sino, "en el peor de los casos, sólo una subida preventiva". Correa destacó que el significativo aumento de la preocupación respecto al riesgo de inflación originó un notable y repentino endurecimiento en el tono de los comunicados de la junta de gobierno con una muy clara postura hawkish (halcón), más agresiva y decidida frente a la inflación. "Esto podría interpretarse como un intento por tratar de contener las expectativas utilizando únicamente una estrategia de comunicación más agresiva, sobre todo preparándose a la posibilidad de que se registren aumentos mayores a los usuales en precios públicos como los de las gasolineras", subrayó el especialista de Scotiabank. Preocupaciones En la minuta, los miembros de la junta ratificaron la posibilidad de un próximo y preventivo ajuste al alza en la tasa de referencia, si los choques a la inflación persisten --aun si se presume que sean transitorios-, y los cambios en la tendencia de la inflación general y subyacente no se confirman. Ello, "con el objetivo de consolidar el anclaje de las expectativas de inflación; prevenir la contaminación al resto de los procesos de formación de precios en la economía nacional, y no comprometer la convergencia de la inflación al objetivo permanente de 3 por ciento", reiteraron. La mayoría señaló como preocupantes las recientes alzas salariales por encima de las que se venían viendo, y un miembro advirtió que "se está gestando una nueva y seria amenaza de contagio, pues las demandas salariales no parecen estar sincronizadas con los aumentos en productividad y con la meta de inflación". Por otra parte, considerando la debilidad del crecimiento económico y las perspectivas de menores precios para algunas materias primas, casi todos coincidieron en que los riesgos para la inflación mundial son a la baja, y todos anotaron que nuestra economía ha seguido mostrando una tendencia positiva. No obstante, reconocieron que varios indicadores de la actividad productiva muestran desaceleración, y apuntaron que dado que México no se puede aislar del entorno de mayores riesgos a la baja para la economía mundial, su balance de riesgos para el crecimiento económico se ha deteriorado.