

Permanece sin cambio la política monetaria en México (El Financiero 19/05/08)

Permanece sin cambio la política monetaria en México (El Financiero 19/05/08) Ari Audi / Marcela Ojeda Lunes, 19 de mayo de 2008 En línea con el consenso, la tasa de fondeo seguirá en 7.50%. En línea con lo pronosticado por el consenso de analistas, el Banco de México (Banxico) dejó a su política monetaria sin cambios el viernes, con lo que la tasa de interés de referencia, la interbancaria a un día, permanece en 7.50 por ciento. Banamex señaló que el tono del comunicado no resultó alejado del mensaje anterior, en contraste con cierto grado de nerviosismo previo por parte de los mercados en relación con la posibilidad de que el Banxico inclinara su balance de riesgos hacia las actuales presiones inflacionarias. "Continúan elevándose considerablemente las presiones inflacionarias en el mundo y en México, lo que constituye un motivo de preocupación", dijo el texto en un tono que siguió apuntando hacia un balance de riesgos equilibrado. Tras anunciar su decisión, el banco central agregó que "se estima un crecimiento del PIB real a tasa anual de alrededor de 3.0 por ciento para el primer trimestre (de 4.0 por ciento con cifras ajustadas por el efecto estacional de la Semana Santa). "No obstante, para el resto del año han aumentado sensiblemente los riesgos para la economía de nuestro país, asociados con la posible recesión en Estados Unidos." Advirtió que continuará vigilando la evolución del balance de riesgos descrito en el último Informe de Inflación. Todo ello con miras al cumplimiento de la meta de 3.0 por ciento en los tiempos previstos. Banamex reiteró su expectativa de que el Banxico se mantendría sin modificar tasas en los próximos meses, reconociendo el periodo crítico para la inflación entre mayo y junio, cuando la general, tanto como la subyacente, alcanzarían sus puntos máximos. "Una vez superado ese lapso, además de que en el frente de la actividad económica se muestren signos más claros de debilidad relacionada con la recesión en EU, es entonces que prevemos la eliminación del sesgo restrictivo actual de la política monetaria", expuso Banamex. Decisiones difíciles Ixe Grupo Financiero coincidió en que el comunicado emitido por el banco central no tuvo mayores señales restrictivas. "Si bien las presiones inflacionarias siguen siendo intensas, creemos que la intención primaria del banco (central) es no aumentar la tasa de fondeo." Por tanto, anticipó que los réditos en el mercado secundario de bonos tendrán un respiro, pero una tendencia fuerte de baja será difícil de observar, por lo que puede definirse un rango de operación en donde el techo estará en los máximos registrados estos últimos días. "Las expectativas de 2009, las revisiones salariales y los resultados de inflación continuarán siendo las variables importantes a monitorear, aunque el tipo de cambio seguirá en rangos bajos, si bien vemos difícil que se consoliden rangos por debajo de 10.38 pesos por dólar." Por otra parte, el Banxico subrayó que la economía mundial continúa desacelerándose, y que la actividad económica en EU sigue mostrando una marcada debilidad, en buena medida como consecuencia de la fuerte contracción en el sector de la vivienda. El banco central advirtió que conforme se reconstituye el ahorro de los hogares en EU, se vislumbra un periodo de ajuste prolongado en ese país y, en consecuencia, se anticipa que en los próximos años el rango de consumo será moderado. El Banxico recordó que el Banco de la Reserva Federal (Fed) ha continuado reduciendo su tasa de interés de referencia y ha tomado diversas medidas para proveer la liquidez a los mercados, "mismas que han comenzado a propiciar condiciones más normales en su operación". Reiteró que las presiones inflacionarias en el mundo continúan intensificándose, debido a los fuertes incrementos en los precios de los alimentos y de los energéticos, "lo que implica decisiones particularmente difíciles para la mayoría de los bancos centrales".