

Enfrenta Banxico dilema (Reforma 21/06/18)

Enfrenta Banxico dilema (Reforma 21/06/18) Marlen Hernández Monterrey, México (21 junio 2018).- El Banco de México (Banxico) tendrá hoy su reunión de política monetaria y aunque la mayoría de los analistas esperan un incremento en la tasa de interés de referencia, de 7.50 a 7.75 por ciento, Citibanamex consideró que esto podría dar una señal no deseada al mercado, por lo que el banco central se enfrenta a un dilema. "En nuestra opinión, las expectativas de un alza de las tasas han sido impulsadas por la volatilidad del tipo de cambio. Al validar esa expectativa, las autoridades monetarias podrían enviar la señal de que su función de reacción está asociada a la volatilidad cambiaria, más que a los posibles efectos de dicha volatilidad sobre la inflación", apuntó la institución. Recordó que el objetivo de la política monetaria de Banxico es mantener la estabilidad de precios, es decir, controlar la inflación, y el mantener un tipo de cambio no está, en sí, entre sus mandatos. Al respecto, Citibanamex y el banco suizo UBS afirmaron en análisis por separado que la volatilidad cambiaria aún no ha tenido efectos sobre la inflación en México. De hecho, en mayo pasado el Índice Nacional de Precios al Consumidor registró una disminución mensual de 0.16 por ciento, ubicándose en una tasa anual de 4.51 por ciento, menor al 6.16 por ciento registrado en el mismo mes del 2017. Por su parte, la inflación subyacente -la que no toma en cuenta productos de alta volatilidad en sus precios, como los agropecuarios y los energéticos- se ubicó en una tasa anual de 3.69 por ciento, ya dentro de la banda objetivo de Banxico, que es de 3 por ciento, más-menos un punto porcentual. "Actuar sobre la base de los efectos del traspaso aún por materializarse podría dar la impresión de que la volatilidad del tipo de cambio en sí misma es parte de la función de reacción de Banxico", señaló Citibanamex. Una acción ahora traería como consecuencia posibles "decepciones" en el futuro, cuando episodios de volatilidad del tipo de cambio no lleven a un alza de tasas, explicó la institución financiera. UBS resaltó que Banxico cuenta con otras herramientas a su disposición para reducir la volatilidad financiera, como un uso más intensivo de coberturas cambiarias. Añadió que a diferencia de la mayoría de los otros mercados emergentes, México ya tiene altas tasas reales vigentes, superiores al 3 por ciento. Otros motivos por los que no ve necesario aumentar la tasa de referencia es que en el mercado laboral aún no se ha visto un aumento significativo en los salarios. "En cuanto a los temores sobre el deslizamiento fiscal futuro, creemos que es demasiado pronto para tomar decisiones de política monetaria basadas en ellos", abundó. Citibanamex señaló que aunque el 84 por ciento de los participantes en su última propia encuesta cree que Banxico subirá hoy su tasa, él considera que la dejará en 7.50 por ciento, dadas sus consideraciones expuestas.