

La depreciación del peso pone a Banxico en una "encrucijada" (El Financiero 15/01/09)

La depreciación del peso pone a Banxico en una "encrucijada" (El Financiero 15/01/09) Clara Zepeda Hurtado Jueves, 15 de enero de 2009 Debe decidir entre contener la inflación o reactivar la economía. Cierra tipo de cambio en 14.1110 unidades, un máximo histórico. Una baja en las tasas haría más vulnerable a la moneda mexicana. - El Banxico, ante una encrucijada monetaria La depreciación del peso, que volvió a colocarlo ayer en mínimos históricos, a 14.1110 frente al dólar spot, torna compleja la decisión de la política monetaria del Banco de México (Banxico) y modifica la perspectiva del inicio de un ciclo de relajación monetaria este viernes. Analistas económicos consultados afirmaron que el Banxico está en una "encrucijada", dado el rango en máximos del tipo de cambio y la anticipación que hicieron los bonos gubernamentales, al ubicarse por debajo de 8 por ciento, de que este viernes el banco central podría disminuir la tasa de fondeo, que se ubica en 8.25 por ciento. Y es que la depreciación del peso puede provocar una contaminación de cerca de 0.30 puntos base a la tasa de inflación en dos meses, por lo que al disminuir la tasa de referencia provocaría más volatilidad en la moneda mexicana. Además, resultaría contraproducente desilusionar al mercado de bonos, que ya mostró bajas considerables, provocando un rebote sustancial en los próximos días. Si bien Guillermo Ortiz, gobernador del Banxico, dejó entrever que mañana podría comenzar el ciclo de relajación monetaria, ante el escenario recesivo económico, sería prudente que la autoridad monetaria ponga en la mesa de discusión el comportamiento del peso, y de que los mercados financieros internacionales aún no están estables, estimaron especialistas. Una señal más concreta, luego del retroceso del peso frente al billete verde en tres días consecutivos, sería el comportamiento de hoy del tipo de cambio. Caída libre Ante la debilidad del dólar frente al euro, el peso también ronda los mínimos frente a la divisa del viejo continente, al cerrar ayer en 18.6681 unidades. El peso perdió ayer 24.60 centavos, equivalente a una caída de 1.74 por ciento, al crecer la aversión al riesgo en los mercados emergentes, luego de que se dieron a conocer débiles cifras económicas en Estados Unidos y por expectativas de un recorte en la tasa de fondeo local mañana. En lo que va del año, la moneda mexicana retrocede 2.14 por ciento ante el dólar en su cotización spot. El banco central asignó 400 millones de dólares a un precio ponderado de 14.1603 pesos por dólar, con lo que el peso disminuyó desde un máximo de 14.32 unidades por dólar, que tocó en la primera parte de la sesión, para cerrar en 14.1110. La autoridad monetaria ha subastado 15 mil 844 millones de dólares para apuntalar la volatilidad del peso, cerca de 18.61 por ciento de las reservas internacionales, desde octubre. "A juzgar por las declaraciones de Guillermo Ortiz, pareciera que el Banxico está próximo a relajar sus restricciones monetarias. "El riesgo es que, de hacerlo, el tipo de cambio reaccione de manera adversa y se fortalezcan las presiones inflacionarias por este concepto", manifestó Francisco Gutiérrez, director de Análisis Económico de Scotiabank. Además, añadió, los mercados financieros aún no terminan de estabilizarse, provocando una mayor volatilidad en el tipo de cambio. Ante una decisión compleja, una salida podría ser que la autoridad monetaria incremente el monto de subasta de dólares, para apuntalar la volatilidad del peso y, de forma paralela, decretar un descenso de 25 puntos base en la tasa de fondeo, propuso Luis Flores, economista senior de Ixe. Por su parte, Eduardo González, analista de Banamex, refrendó que pese a la depreciación del peso, el Banxico disminuiría 25 puntos base la tasa de fondeo mañana. Hay mucho nerviosismo y especulación en torno a la política monetaria: el Banxico se une al club de los bancos centrales para ayudar a reactivar la economía o se mantiene firme a su mandato de ser centinela de la inflación.