

Inicia etapa de relajación monetaria (El Financiero 19/01/09)

Inicia etapa de relajación monetaria (El Financiero 19/01/09) Marcela Ojeda / Ari Audi Lunes, 19 de enero de 2009

Banxico recortó 50 puntos base su tasa de referencia, a 7.75%. Crece la preocupación por los efectos de la crisis en la economía. Mercados financieros inestables amenazan a la inflación, alerta. - Banxico inicia ciclo de relajación monetaria

El Banco de México (Banxico) anticipó que 2009 cerrará con una inflación general anual menor a 4.0 por ciento, pero aclaró que la continuidad de una política monetaria menos restrictiva dependerá del cumplimiento de la trayectoria que dará a conocer el 28 de enero, "con miras al logro de la meta de 3.0 por ciento al final de 2010". Con esta nueva previsión, el banco central ajustó a la baja el promedio de su escenario base para 2009, presentado en el informe sobre la inflación del tercer trimestre, cuyo rango era de entre 4.25 y 4.75 por ciento. Conforme a lo anticipado, el Banxico decidió relajar su política monetaria y redujo en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, de 8.25 a 7.75 por ciento, rango que no se observaba desde el 20 de junio pasado. En su primer anuncio de política monetaria de 2009, advirtió que los componentes del balance de riesgos se han deteriorado más sobre la actividad económica que en torno a la inflación. "La fuerte caída de la demanda agregada y del empleo en EU está impactando muy negativamente la actividad económica en México. "Así lo sugieren los datos más recientes sobre exportaciones, consumo privado, empleo y masa salarial, y se estima que la economía se contrajo en el último trimestre de 2008", añadió. También señaló que se confirmó una trayectoria alcista de la inflación mayor a la anticipada para el último trimestre de 2008, debido en parte a los continuos aumentos en los precios de los energéticos, al alza en los alimentos y al impacto de la depreciación del tipo de cambio sobre los costos. Ratificó que espera que el punto de inflexión de la inflación se haya presentado en diciembre y que a partir de enero su tendencia decrezca, pero alertó que un factor de riesgo para la trayectoria inflacionaria sigue siendo la inestabilidad en los mercados financieros. Ante la posibilidad de que la economía mundial caiga en la más profunda contracción de los últimos 60 años, dijo que el reto es romper los vínculos que retroalimentan el deterioro del sector financiero, la restricción crediticia y el deterioro de la economía real, que a su vez afecta los mercados financieros. "La crisis financiera global se ha intensificado en las últimas semanas, al tiempo que se han profundizado los efectos negativos sobre la actividad económica", reconoció.

Parálisis económica Para Moody's Economy, con este recorte, el Banxico inició una etapa de relajación monetaria. Alfredo Coutiño, economista senior para América Latina de la firma, resaltó el hecho de que el Banxico ya haya reconocido públicamente la situación de apuro en la que se encuentra la economía interna, lo que implica que también acepta que la política monetaria es más útil si va de la mano con las medidas macroeconómicas para defender al país de la tormenta externa. "Nuestra percepción es de que las condiciones monetarias deberían moverse hacia territorio neutral más temprano que tarde, aprovechando las mejoradas expectativas de inflación", opinó. Por lo tanto, el especialista anticipó que la tasa de referencia debería aproximarse hacia su rango de neutralidad, ubicado en 6.50 por ciento, para finales del primer trimestre del año. En tanto, Banamex opinó que, después de todo, la autoridad monetaria optó por alejarse de su perfil conservador. "Su comunicado claramente mostró un tono más sesgado a las preocupaciones por el desempeño económico local", dijo, pero aclaró que "no ha dejado de lado a la inflación, ya que condiciona las medidas adicionales de política monetaria al cumplimiento de la trayectoria prevista del índice de precios". Por su parte, BBVA Bancomer estimó que la tasa de fondeo cerrará el año en 5.50 por ciento, tras un relajamiento adicional de 225 unidades base, como resultado de que los datos irían confirmando su escenario de deterioro adicional en la actividad económica y de que la inflación quedará por debajo de 4.0 por ciento.