

## Ven riesgos para la estabilidad macro (El Financiero 20/04/09)

Ven riesgos para la estabilidad macro (El Financiero 20/04/09) Marcela Ojeda Castilla Lunes, 20 de abril de 2009

Banxico recorta 75 puntos base su tasa, pese a que persisten presiones inflacionarias. Nivel de réditos baja a 6%; anticipan que quedará en 5% en 2009. "Limitado", apoyo de la política monetaria para impulsar el crecimiento. - México, ante nuevos riesgos, advierte el FMI A pesar de las prevaecientes presiones de la inflación subyacente, la junta de gobierno del Banco de México (Banxico) antepuso su interés en el deterioro de la actividad económica y decidió reducir en 75 puntos base la tasa de interés interbancaria a un día, ubicándola en 6 por ciento, el menor rango desde 2005. "Su prioridad se volvió promover el crecimiento por encima de la estabilidad de precios, siendo que la inflación está a más del doble del objetivo puntual y no parece estar bajando claramente para alcanzar tal objetivo en el futuro cercano", apuntó Francisco Javier Gutiérrez, analista de Scotiabank. Diversos analistas prevén que al cierre de 2009 la tasa de fondeo será de 5 por ciento. El Banxico argumentó que la importante caída que se ha registrado en la actividad económica ha requerido de acciones preventivas de política monetaria, para contribuir a mitigar los impactos desfavorables de la crisis. Con esta decisión, la tasa de fondeo acumula en cuatro meses consecutivos una disminución de 225 puntos base. Anticipó una caída anual del PIB en 2009 sustancialmente superior al rango de entre menos 0.8 y menos 1.8 por ciento que tenía previsto. Asimismo, adelantó que el 29 de abril, en su Informe sobre la Inflación enero-marzo 2009, dará a conocer tanto su nuevo pronóstico de inflación como de la actividad económica para los próximos dos años. Previó que a pesar de que el descenso de la inflación ha sido más lento de lo esperado, el fuerte incremento de la brecha del PIB y la mayor estabilidad financiera de las últimas semanas, "permiten adelantar que a partir de mayo la inflación presentará un descenso más pronunciado". "Pareciera que el Banxico está utilizando ahora la conducción de expectativas como otro instrumento de política económica para influir en el comportamiento de los agentes económicos, y así coadyuvar con el logro de su objetivo. "La clave de la eficacia en la conducción de expectativas como instrumento de política económica está en la credibilidad que pueda tener la autoridad que lo utiliza, y a la luz del comportamiento de la inflación del primer trimestre, y de la históricamente observada frente a la esperada; es difícil creer en sus argumentos para anticipar una baja más pronuncia de la inflación a partir de mayo", explicó Gutiérrez. Indicó que con la relajación monetaria agresiva se busca apoyar a la actividad económica, "respaldo que, por cierto, es limitado, y si la inflación no cede, pudiera ponerse en riesgo la estabilidad macroeconómica, condición indispensable para retomar tasas de crecimiento sostenible más elevadas. "En vista de que el riesgo inflacionario persiste, existe la posibilidad de que eventualmente el Banxico tenga que corregir su política monetaria", agregó. Para Luis Flores, de Ixe, y Joel Virgen, de Banamex, es claro que la contracción económica recibe mayor atención, dado que el Banxico mostró un tono más alejado de las preocupaciones inflacionarias, reiterando que el balance de riesgos se ha deteriorado sustancialmente más en lo tocante a la actividad económica. Flores añadió que al esperar que las presiones inflacionarias cedan ante una estabilidad en el tipo de cambio, una reducción de la demanda agregada y una mayor estabilidad financiera, el Banxico seguirá bajando tasas. Joel Virgen y Ociel Hernández, analista de Bancomer, destacaron que al añadir la frase "por esta ocasión", al anunciar el recorte de 75 puntos base, el Banxico quiere señalar que el ciclo de relajamiento monetario continúa, y que otro recorte igual no está garantizado. "Dada nuestra perspectiva de evolución del balance de riesgos, esto sugiere que el relajamiento de la tasa de fondeo continuará, aunque a un menor ritmo. "Seguimos esperando que el fondeo bancario disminuya en 50 puntos en la reunión de mayo, y finalice el ciclo de relajamiento en 5.0 por ciento", indicó Hernández.