

## Contracción económica será más fuerte para los próximos meses (El Financiero 18/05/09)

Contracción económica será más fuerte para los próximos meses (El Financiero 18/05/09) Marcela Ojeda Castilla Lunes, 18 de mayo de 2009 Banxico recorta 75 puntos base su tasa y la deja en 5.25%. Las próximas bajas en réditos, de entre 0.25 y 0.50%, ven analistas. Aún no está descartado el posible riesgo de la inflación: Scotiabank. · Aumenta el pesimismo en materia económica En línea con el mayor deterioro de la actividad económica, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) determinó reducir nuevamente en 75 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, para ubicarla en 5.25 por ciento, el nivel más bajo de los últimos cinco años. Durante 2009, la tasa de fondeo acumula una disminución de 300 puntos base, siendo la tercera ocasión consecutiva en que el banco central la reduce en 75 puntos, precedida de una baja de 25 puntos en febrero y de 50 puntos en enero, y se espera que al cierre del año la tasa objetivo será de 4.50 por ciento. En su anuncio de política monetaria, Banxico aseguró que, como consecuencia de la contingencia sanitaria, la fuerte contracción económica de los primeros meses del año se intensificará durante los próximos. Sin embargo, previó que las afectaciones en las industrias turística y de la aviación durarán no más de cuatro meses, por lo que a partir de septiembre sus actividades empezarán a normalizarse. Reiteró que la fuerte contracción económica ha implicado un deterioro más fuerte del balance de riesgos por el lado de la actividad económica, que en lo tocante a la inflación. Aclaró que las acciones de política monetaria tomadas hasta ahora han sido de carácter preventivo, y que las futuras "probablemente serán de menor magnitud y congruentes tanto con la situación económica, como con la nueva trayectoria esperada de la inflación y el logro de la meta del 3 por ciento a fines de 2010". La lectura de esto por parte de los analistas es que ya no se verán recortes de 75 puntos base como los más recientes, y que si efectivamente lo peor ya pasó y se empiezan a ver signos de estabilidad y una eventual recuperación económica, es probable que los siguientes recortes se ubiquen entre 25 y 50 puntos base. "Incluso se podría abrir un paréntesis entre los próximos recortes, a fin de evaluar el impacto de la política monetaria sobre la economía", dijo Manuel Guzmán, economista en jefe de Ixe. Ociel Zamudio, de BBVA Bancomer, subrayó que mientras ya hay indicios de moderación de la caída económica en EU, la actividad en México podría desfasarse de esa primera etapa del ciclo de recuperación. "Consideramos que el balance de riesgos seguirá deteriorándose en lo que se refiere a actividad económica, lo que apoya la convergencia de la inflación en el mediano plazo, y en este contexto Banxico mantendrá el ciclo de relajamiento monetario: la tasa de fondeo seguirá bajando, pero en menor magnitud", agregó. Sin embargo, para Mario Correa, analista de Scotiabank, si bien esto revela que están cerca de detener la baja en tasas, la cercanía de las elecciones representa una presión política para continuar bajándolas. "Esta baja podría detenerse en la segunda parte de 2009 y hacia finales del año; ante la presión esperada en la inflación, se podría retomar una postura monetaria más restrictiva", indicó Correa. Riesgo no acotado Mario Correa también anotó que aunque Banxico reconoce que el descenso de la inflación ha sido más lento de lo esperado, se inclinó por continuar aflojando la postura monetaria, dejando en segundo término el riesgo inflacionario. "La pregunta es si la expectativa de Banxico de que la inflación comenzará a descender debido a la brecha en el Producto y a la estabilización del tipo de cambio, no es más bien una esperanza que una expectativa fundamentada", agregó Correa.