

## Llevará Banxico su tasa hasta 6% o menos, prevén (El Financiero 23/03/09)

Llevará Banxico su tasa hasta 6% o menos, prevén (El Financiero 23/03/09) Marcela Ojeda Castilla Lunes, 23 de marzo de 2009 La presión sobre el tipo de cambio seguirá siendo un factor limitante: analistas. Realiza banco central baja histórica de 75 puntos base en réditos. Hay gran incertidumbre sobre la profundidad y duración de la crisis. · Sorprende reducción de tasa de interés Ante la gran incertidumbre sobre la profundidad y duración de la crisis, así como la posibilidad de que el país entre en recesión, el Banco de México (Banxico) realizó una sorpresiva e histórica baja de 75 puntos base en la tasa de fondeo, para ubicarla en 6.75 por ciento. Por tercer mes consecutivo, la junta de gobierno del banco central determinó relajar la política monetaria, y con ello el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día acumula una disminución de 150 puntos base en lo que va del año. En su anuncio mensual de política monetaria, anticipó que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en el primer trimestre de 2009 podría contraerse en una magnitud similar a la del cuarto trimestre de 2008; es decir, 1.6 por ciento -la mayor caída para un trimestre desde 1995-, lo que técnicamente sería una recesión. Para Ricardo Aguilar, analista de Invex, la sorpresiva baja en la tasa de interés de referencia refuerza la expectativa de un escenario difícil en México durante los próximos meses, por lo que el banco central seguirá reduciendo su tasa hasta ubicarla posiblemente por debajo de 6.0 por ciento al cierre del año. Entre tanto, el Banxico reiteró que el componente de la actividad económica se ha deteriorado sustancialmente más que el de la inflación en el balance de riesgos, el cual continuará vigilando estrechamente, con miras al logro de la meta de inflación de 3.0 por ciento, a finales de 2010. Riesgo potencial Señaló que aunque las expectativas de la inflación a mediano plazo continúan bien ancladas y "la fuerte turbulencia financiera ha amainado", aún representa un riesgo potencial para la trayectoria prevista. Sin embargo, también apuntó que "la crisis financiera global se ha intensificado", al igual que las consecuencias negativas en las distintas regiones del mundo. Ociel Hernández y Javier Amador, de BBVA Bancomer, consideraron que ante un mayor deterioro en el balance de riesgos sobre la actividad económica, el Banxico deberá responder con más bajas en la tasa de fondeo, aunque el ritmo de relajamiento monetario seguirá estando sujeto a la estabilidad del tipo de cambio. "Si éste se mantiene alrededor de los 14 pesos por dólar o el peso se fortalece más, el Banxico reduciría la tasa entre 50 y 75 puntos base (con mayor probabilidad de que sean 50) en las próximas reuniones, hasta llegar a 5.0 por ciento. "En un escenario alternativo y menos probable, si el peso volviera a depreciarse significativamente, el ritmo de bajadas disminuiría a 25 puntos base por reunión, y si el grado de las tensiones sobre el tipo de cambio fuese intenso, el Banxico incluso podría detener el ciclo actual de bajadas en rangos superiores a 5.0 por ciento", explicaron. En este contexto, Luis Flores, de Ixe, estimó que el espacio para mayores recortes en tasas es limitado, por lo que es posible que el Banxico decida esperar los resultados inflacionarios del segundo trimestre para evaluar su política. "En los próximos meses, el Banxico podría entrar en una pausa en su política a la par que las expectativas se ajusten. Esperamos que la tasa de interés interbancaria a un día cierre en 6.50 por ciento en 2009, con posibilidades que sea menor, pero sólo si los resultados de inflación del segundo trimestre del año lo permiten", precisó. Ixe anotó que la medida del banco central ayudará al proceso de recuperación y no necesariamente dañará al peso, dado que la aversión al riesgo sigue predominando en los mercados. Felipe Illanes, economista para América Latina de Bank of America Merrill Lynch, indicó que es probable que en su próxima reunión aplique un recorte de 50 puntos base.