



ANALISTAS DE SANTANDER Y BANORTE

# Subirá el BdeM 0.25% la tasa de referencia

## Prevén alzas a precios de gasolinas y gas doméstico

JUAN CARLOS MIRANDA

Ante el constante incremento de los niveles inflacionarios el Banco de México (BdeM) subirá la tasa de interés un cuarto de punto porcentual, a 8 por ciento anual, hecho que afectará el costo que pagan usuarios de tarjetas de crédito y empresas por el financiamiento, opinaron analistas.

Especialistas de Santander y Banorte consideraron que el banco central anunciará un alza de 0.25 puntos porcentuales a la tasa de interés el jueves próximo, cuando hará su anuncio de política monetaria.

Destacaron que el entorno internacional continúa siendo volátil y se espera que los precios de las gasolinas y el gas doméstico seguirán subiendo, por lo que no descartarán alzas en los meses próximos.

Al encarecerse el precio del dinero, el aumento de la tasa de interés busca contener el dinamismo de la economía para revertir el alza de precios, pero al mismo tiempo puede provocar una disminución del ritmo de crecimiento económico.

El incremento impacta en el costo de las tarjetas de crédito y en los créditos empresariales que son contratados a tasa variable, pero no en los de nómina, hipoteca y automóviles que son a fija.

Luego de que el banco central elevó la tasa de referencia a principios de agosto pasado, analistas de Banorte consideraron que la autoridad monetaria estaba renuente a subirla y se mantendría en pausa los

próximos 18 meses.

Sin embargo, este fin de semana dijeron que habían cambiado su perspectiva porque el estimado de inflación para el cierre de este año subió de 4.3 a 4.8 por ciento y, más importante, porque el miércoles pasado la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) incrementó su tasa 0.25 puntos porcentuales (que dejó los *Fed funds* en un rango de entre 2 y 2.25 por ciento) con un mensaje que apunta a mayores aumentos en meses.

"Consideramos difícil que el BdeM permita que el diferencial entre la tasa de referencia y los *Fed funds* se reduzca en una coyuntura adversa para los mercados emergentes", señalaron en un reporte.

Destacaron que el banco central ha correspondido con un alza en tasas a cada uno de los incrementos hechos por la Fed desde finales de 2015 y mantiene la postura monetaria relativa de México con Estados Unidos como uno de los principales factores a *monitorear* en sus próximas decisiones.

Para los especialistas de Banorte, "sería muy riesgoso para el BdeM desligarse de la Fed en estos momentos, ante la coyuntura global que ha afectado a países emergentes -lo que ha sido acompañado por salidas de flujos de capital y alzas de tasas de interés en algunos de ellos-, las crecientes tensiones en el frente comercial y geopolítico liderado por Estados Unidos, así como por la incertidumbre sobre las políticas económicas de la nueva administración y la insistencia de

mantener una postura prudente en un entorno altamente incierto y volátil".

Especialistas de Santander consideraron que el balance de riesgos para la inflación sigue teniendo un "sesgado al alza", en un ambiente global con elevada incertidumbre, por lo cual coincidieron en que la autoridad preferirá reforzar su postura de manera preventiva elevando la tasa de interés de referencia.

Recordaron que en su informe del segundo trimestre de 2018, publicado a finales de agosto, el BdeM revisó sus expectativas de inflación para el cierre de año de 3.8 a 4.2 por ciento y de 3.1 a 3.3 puntos porcentuales para 2019.

Esa perspectiva para la inflación reconoce que la persistencia de los choques, sobre todo de los precios de los energéticos y el repunte de precios de algunos productos agropecuarios, han llevado la tasa anual de inflación a niveles de 5 por ciento en la segunda quincena de agosto y a 4.9 puntos porcentuales en la primera quincena de septiembre.

"Mantenemos nuestra expectativa de que la tasa de la Fed aumentará en la reunión de diciembre 0.25 puntos porcentuales y cerrará el año entre 2.25 y 2.50 por ciento, en línea con lo que espera la Reserva Federal", puntualizaron.

▼ El incremento afecta a los usuarios de tarjetas de crédito.  
Foto José Carlo González



## En la renegociación del TLCAN, Estados Unidos y Canadá acercan posiciones

AFP y REUTERS  
MONTREAL

Estados Unidos y Canadá negocian bajo presión para llegar a un acuerdo sobre la modernización del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) antes de la noche de hoy.

Para concentrarse en las negociaciones, la ministra canadiense de Exteriores, Chrystia Freeland, aplazó para mañana un discurso en la Organización de Naciones Unidas (ONU) previsto para ayer. Las tratativas entraron en horas cruciales. Negociadores canadienses y estadounidenses redujeron diferencias ayer, pero no hay garantías de que lleguen a un acuerdo, señalaron dos fuentes de Ottawa a Reuters.

La Casa Blanca pretende firmar el nuevo TLCAN con México antes del primero de diciembre, cuando asumirá el nuevo gobierno mexicano. Ello significa que el texto definitivo debe llegar al Congreso estadounidense antes del último minuto de hoy.

Si las diferencias no son superadas, el TLCAN dejaría fuera a Canadá y el tratado sería bilateral, pues Washington y México alcanzaron un acuerdo a finales de agosto.

El gobierno del presidente estadounidense, Donald Trump, ha amenazado con imponer aranceles automáticos a vehículos de Canadá, a menos que firme un pacto actualizado antes de la noche de hoy para modernizar el TLCAN.

El diario canadiense *The Globe and Mail* informó ayer que Canadá y Estados Unidos discutirán todo el fin de semana, mediante una video conferencia, para intentar salvar los obstáculos pendientes tras semanas de negociaciones.

Estados Unidos busca que Canadá reduzca la protección a su sector lechero, mientras Ottawa quiere que Washington admita preservar el actual sistema de solución de controversias entre los socios del TLCAN.

Según el periódico, el principal escollo continúa siendo la exigencia canadiense de mantener el actual régimen de solución de conflictos del TLCAN. A cambio

▲ Chrystia Freeland, ministra canadiense, durante una reunión con el Consejo de Relaciones Exteriores en Nueva York. Foto Ap

ha hecho "concesiones significativas" en el sector lechero, apuntan fuentes consultadas por el *Globe and Mail* y Reuters.

Además, Canadá quiere garantías de que Washington no impondrá aranceles a sus automóviles.

La fuente citada por Reuters dijo que el gobierno del premier Justin Trudeau está dispuesto a ceder ante una demanda de Estados Unidos de ofrecer un acceso significativamente mayor al protegido mercado lácteo canadiense.

Ello podría causar problemas a Trudeau, ya que el sector agrícola canadiense, políticamente muy influyente, se opone a cualquier concesión. Expertos del gobierno dicen que es probable que Ottawa tenga que ofrecer una compensación significativa.

Las pláticas estuvieron marcadas esta semana por las nuevas críticas de Trump a los negociadores canadienses. Incluso se dijo que se negó a recibir a Trudeau en Nueva York, donde ambos asistieron a la Asamblea General de la ONU.

Canadá, por su parte, ha dicho que prefiere que no haya acuerdo antes de firmar uno que sea perjudicial para sus intereses.

El secretario de Economía mexicano, Ildefonso Guajardo, expresó la noche del viernes que "en las próximas 48 horas sabremos si vamos a ir a un texto trilateral", al entregar un resumen de la negociación a los senadores.

"Es imprudente poner el caballo antes que el carruaje. El hecho de que continúen las conversaciones demuestra que hay problemas por resolver. No necesariamente se logrará un convenio", declaró a Reuters una fuente que solicitó el anonimato.

El acuerdo firmado en 1994 apunala 1.2 billones de dólares de comercio anual entre México, Estados Unidos y Canadá, por lo que su destrucción sería enormemente perjudicial, afirmaron economistas.

