

Fecha 01.04.2019	Sección Mercados	Página 2
---------------------	---------------------	-------------

- Opinión -

Manuel Somoza,

Presidente y Director General de Estrategias de CiBanco

Actuó bien Banxico

El banco central detectó riesgos internos y externos, por lo que dejó sin cambio la tasa de interés.



El jueves, en la reunión de Política Monetaria del Banco de México (Banxico), la Junta de Gobierno resolvió por unanimidad dejar sin cambio la tasa de interés de referencia en 8.25%. La mayor parte de los analistas esperamos este resultado, pero algunos sectores estaban presionando para que la institución central bajara la tasa de referencia, que ciertamente es muy elevada.

Si uno observa simplemente los datos fríos que están alrededor de la política monetaria, parecería propicio y conveniente bajar al menos un poco la tasa de interés, veamos: el diferencial de tasas entre México y Estados Unidos (EU) es de 5.75% (cuando hace tres años, en diciembre del 2016, apenas era de 5%).

Asimismo, la tasa real, que es la resultante de restarle a la tasa de referencia la inflación esperada, pasó de 2.39% a 4.5% en el mismo periodo (2016-2019).

Con estas cifras, lo lógico sería bajar la tasa, pero el banco central de México, en forma muy prudente al ver hacia adelante, detectó riesgos internos y externos que podrían cambiar rápidamente la situación actual. En función de esta circunstancia, se tomó la decisión de dejar la tasa sin cambio.

Los riesgos internos más importantes son dos: la inflación que se puede presionar ante cambios en el precio de los energéticos (principalmente gasolinas), que han mostrado alta volatilidad en estos tres primeros meses; además, le preocupa a Banxico la situación financiera de Pemex, que puede afectar las finanzas del gobierno federal.

También hay factores externos que pueden cambiar, como la política de la Reserva Federal (FED), que hoy está muy blandita, pero si los números de la economía en EU mejoran (lo cual puede suceder si se llega a un acuerdo comercial exitoso con China), la FED podría retomar su tono agresivo.

En fin, aún hay mucha incertidumbre en relación con el crecimiento mundial, y por todas esas razones, tanto internas como externas, Banxico actuó correctamente al decidir dejar sin cambio la tasa de interés. El ser prudente siempre paga, y el Banco de México siempre lo es.

