

Fecha 09.09.2019	Sección Dinero	Página 1-9
----------------------------	--------------------------	----------------------

ESTIMACIÓN DEL BANCO DE MÉXICO

La tasa neutral se ubica en 5.6%

POR FELIPE GAZCÓN
felipe.gazcon@gmm.com.mx

La tasa de interés neutral de largo plazo, aquella que no interfiere en el crecimiento de la economía, se ubica en un nivel promedio nominal de 5.6%, de acuerdo con una estimación del Banco de México.

En su más reciente informe trimestral, el instituto central expresó que este nivel significa, con una tasa de inflación objetivo de 3.0%,

que la tasa de interés neutral en términos reales se ubica en 2.6 por ciento.

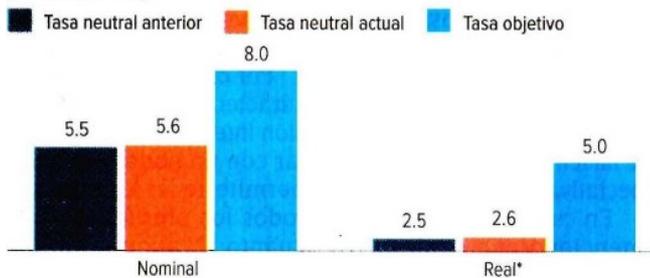
Con esto, el nivel actual de la tasa de interés de referencia, que es 8.0% nominal, se ubica bastante lejos del nivel estimado de la tasa natural.

Luis Niño de Rivera, presidente de la Asociación de Bancos de México (AMB), reconoció en entrevista que acercarse a la tasa neutral de interés sería positivo para el crecimiento del país.

Sin embargo, expuso que el Banco de México tiene que manejar su política monetaria de manera tal que vaya bajando sus tasas del 8% a la tasa neutral del 5%, pero eso se debe hacer de manera paulatina, con recortes de un cuarto de punto o medio punto porcentual, escalonados, en el relativamente corto plazo. "Debe ser de manera prudente, como siempre lo ha hecho Banxico".

NIVEL NEUTRAL VS. NIVEL ACTUAL

(Porcentaje anual)



* Considera la meta de largo plazo del Banco de México Fuente: Banco de México

Elevan a 5.6% la tasa neutral de interés

ESTIMACIÓN DEL BANCO DE MÉXICO

Es aquella que no afecta al crecimiento. Hoy, la tasa está 2.4 puntos por encima del nivel neutral

POR FELIPE GAZCÓN
felipe.gazcon@gmm.com.mx

El Banco de México actualizó su cálculo de la tasa neutral

real de interés de largo plazo, la cual ubicó en su punto medio en 2.6%, mientras que la tasa media nominal la calculó en 5.6%, lo que significa un ajuste al alza de 10 puntos base respecto a su estimación previa de 2016. No obstante, el instituto central aún está lejos de llegar a dicho nivel de tasas.

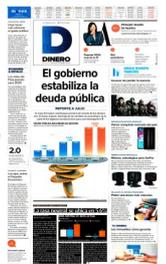
De acuerdo con economistas la tasa neutral es

aquella que no interfiere en el crecimiento de la economía, por lo que el Banco de México aún está lejos de llegar a este punto, si se considera que la tasa de referencia del Banco Central se ubica actualmente en 8 por ciento.

NECESARIO

Luis Niño de Rivera, presidente de la Asociación de Bancos de México (ABM), re-

Continúa en siguiente hoja



Fecha 09.09.2019	Sección Dinero	Página 1-9
----------------------------	--------------------------	----------------------

conoció que acercarse a la tasa neutral de interés sería positivo para la economía.

“¿Qué es la tasa de interés?, es el precio del dinero, el dinero es un insumo para la economía. Si usted le baja el costo a un insumo tan relevante, detona mayor crecimiento económico por supuesto, que menores tasas son algo muy positivo para todos”, detalló el representante de los banqueros del país.

Expuso que el Banco de México tiene que manejar su política monetaria de manera tal que vaya bajando sus tasas del 8% a la tasa neutral del 5%, pero eso se debe hacer de manera paulatina, con recortes de un cuarto de punto o medio punto porcentual, escalonados, en el corto plazo, relativamente.

“Debe haber un manejo prudente, como ya lo ha venido haciendo el instituto central de manera relevante, no podemos acelerarnos, yo creo que el Banco de México va a bajar sus tasas, pero con prudencia y con cuidado”, enfatizó.

Mucho depende de lo que pase con la ratificación del T-MEC. La inflación va muy bien, ya está muy cerca del

3% que es la meta, agregó.

Expertos estiman que un movimiento de 50 puntos base en la tasa de referencia del banco central tiene un impacto en el PIB de 0.2 puntos porcentuales.

El propio Banco de México define la tasa neutral de interés, “como el nivel de la tasa de interés real de corto plazo que es consistente con el producto situado en su nivel potencial y la inflación en su objetivo (...) es decir, es la tasa real de corto plazo que se observaría en el largo plazo, cuando la economía se encuentra en equilibrio y se cumplen las condiciones anteriores”.

CÁLCULO

En un anexo especial de su Informe Trimestral de abril-junio de 2019, explica

que usando tres metodologías distintas, el instituto central concluye que “el nivel de la tasa neutral real en el largo plazo se ubicaría entre 1.8 y 3.4%, lo cual con una inflación objetivo de 3%, implica que la tasa neutral nominal en el largo plazo se ubicaría entre 4.8 y 6.4%, de acuerdo a un rango promedio obtenido a través

de las metodologías referidas, con un punto medio de 2.6% para la real y 5.6% para la nominal”. Precisa que el punto medio de la tasa neutral es 10 puntos base mayor al estimado anteriormente y presentado en el Informe Trimestral julio-septiembre de 2016.

Otros economistas exponen que la tasa neutral de interés es un objetivo ideal hacia el cual deben encaminarse los esfuerzos, aunque estiman difícil llegar a él, ya que en la economía mexicana hay muchos factores y variables internos y externos que hacen difícil mantener tanto una inflación como tasas estables.

Marco Oviedo, economista de Barclays para México ha definido la tasa neutral de interés como aquella que permite a la economía crecer con pleno empleo, es decir, no hay un impulso monetario, pero tampoco una contracción monetaria. Aunque expresa que, para su gusto, hablar de la tasa de interés neutral es rebuscado y no tiene mucho caso, porque en México no se está en pleno empleo.

Mario Correa, director de Estudios Económicos de

Scotiabank, ha explicado que una tasa de interés neutral es aquella que no interfiere en el crecimiento del Producto Interno Bruto, es decir, que no impulsa ni frena a la economía.



“Debe haber un manejo prudente ... no podemos acelerarnos, yo creo que el Banco de México va a bajar sus tasas, pero con prudencia y con cuidado.”

LUIS NIÑO DE RIVERA
PRESIDENTE DE LA ABM

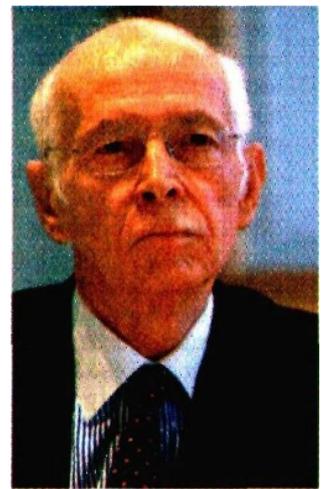


Foto: Cuartoscuro/Archivo