



# Las pautas del Fed y Banxico

Los **bancos** centrales en el mundo han estado aplicando una política monetaria bastante laxa para combatir los daños que la pandemia causa a la actividad económica. Así, por ejemplo, el Comité de **Mercado Abierto** del **Sistema de la Reserva Federal** (Fed) de Estados Unidos (EU) reconoció, en su reunión de 26 y 27 de enero, que la trayectoria de la economía depende significativamente de la evolución del virus, incluyendo el avance en el programa de vacunación, así como que la crisis sanitaria crea considerables riesgos al panorama económico.

En ese contexto, el Fed decidió dejar sin **cambio** el intervalo de 0 a 0.25 por ciento para la tasa de interés de los fondos federales, hasta que las condiciones en el mercado laboral alcancen niveles consistentes con su estimación de máximo empleo e inflación alrededor de 2 por ciento.

El Fed no está, por tanto, preocupado en el corto plazo por las posibles presiones inflacionarias que se pudieran presentar en los próximos meses, en mucho porque se consideran asociadas al repunte de los precios de los energéticos, que no es un **evento sostenido**. En consecuencia, es muy probable que las **tasas**

de interés en EU se mantengan alrededor de cero este año y, quizá, gran parte del próximo.

La decisión de política monetaria del Fed tiene, por lo general, repercusiones importantes en los mercados **financieros** globales y en las políticas de otros **bancos** centrales. La enorme liquidez que existe y la perspectiva de fuertes apoyos fiscales en EU elevan los precios de las acciones y se debilita el dólar frente a la mayoría de las monedas.

En nuestro caso, **Banco de México** (Banxico), como otros **bancos** centrales, toma en consideración las condiciones económicas internas y la política monetaria del Fed para fijar el nivel de las **tasas de interés** en nuestro País.

La insistencia del Fed en cuanto a la permanencia de **tasas de interés** alrededor de cero permitió que, después de varios meses de renuencia, nuestras autoridades monetarias decidieran el jueves de la semana pasada reducir su tasa de **interés** de referencia en un cuarto de punto porcentual y, además, que dejaran entrever recortes adicionales en los meses próximos.

Me parece que esta decisión es atinada, tanto porque sin apoyo fiscal la política monetaria es el único alivio para nuestro aparato

productivo, como porque la diferencial de **tasas** de interés de casi 4 puntos porcentuales entre **México** y EU

sigue siendo atractiva para los inversionistas.

En consecuencia, salvo un descalabro del peso por alguna tontería mayúscula del gobierno o un aumento sorpresivo en el crecimiento de los precios, es muy probable que **Banxico** vuelva a reducir su tasa de referencia en dos ocasiones más, llevándola hacia el 3.5 por ciento antes de mediados de año. Después, las cosas pueden cambiar de manera importante.

Algunos analistas han insistido en que **Banxico** pudiera reducir aún más su tasa de referencia, quizá llevándola, como ya estuvo alguna vez, a 3 por ciento. Esto, me parece, será difícil de lograr en un entorno que, es probable, se complique política y económicamente en la segunda mitad del año.

En efecto, mucho estará en juego en las próximas elecciones y es muy probable que el gobierno de la 4T utilice todas las prácticas y artimañas del viejo PRI para mantener su mayoría en el Congreso y tratar de hacer **cambios** constitucionales. En dicho entorno, si bien no se vislumbra un **cambio** en las **tasas** de EU, las reformas y leyes que proponie y aprueba el gobierno,



Fecha <b>18.02.2021</b>	Sección <b>Negocios</b>	Página <b>5</b>
----------------------------	----------------------------	--------------------

así como el resultado de las elecciones, minarían la confianza de los inversionistas y, acto seguido, la opinión de las calificadoras sobre la deuda soberana de México.

En síntesis, las tasas de

interés en México están, por ahora, en niveles acordes con nuestra realidad económica y política actual. Considero, sin embargo, que no disminuirán más allá de 3.5 por ciento y Banxico bien

podría tener que revertir su política si el gobierno insiste en cambios legales que desalientan la inversión privada. Faltan 469 días.

sakalifaa@gmail.com