

Bancos Centrales

Se incrementan las posibilidades de un alza de tasa monetaria en diciembre

Iván Martínez Urquijo / Arnoldo López Marmolejo

- **Las modificaciones al comunicado de la Reserva Federal señalan de manera clara que en diciembre puede dar inicio el ciclo de normalización monetaria en EE.UU.**
- **Consideramos que la tasa de política monetaria en México se sincronizará con la de EE.UU. Esperamos un alza de la tasa de fondeo en la reunión de diciembre.**

La posibilidad de un alza en la tasa de política monetaria para el mes de diciembre ha cobrado mayor relevancia. Dada la reiterada comunicación de Banxico en el sentido de que las acciones de la FED (Reserva Federal) pueden tener repercusiones sobre el proceso de formación de precios vía el tipo de cambio y las expectativas de inflación, el tono restrictivo y, sobre todo la referencia a una posible alza de la tasa de fondos federales en la reunión de diciembre que hizo la FED en su comunicado de hoy, refuerzan la perspectiva de que la pausa monetaria pueda llegar a su fin este año. Y es que aun cuando la depreciación cambiaria de alrededor de 20% anual del peso ha tenido un efecto limitado sobre la inflación general, circunscrito a los precios de los bienes durables, y la tenencia de bonos de largo plazo por parte de extranjeros se mantiene estable, en la minuta de la más reciente reunión de política monetaria dos miembros de la junta de gobierno se pronunciaron nuevamente por la conveniencia de adoptar una postura monetaria preventiva. En otras palabras, aun cuando no hay indicios, al momento, de un deterioro en el proceso de formación de precios ni en lo que respecta a la estabilidad financiera, la junta de gobierno aun considera a la FED como el catalizador de un movimiento al alza en la tasa de fondeo. No obstante, en su comunicación Banxico también reconoce la debilidad del ciclo doméstico y la holgura que aun prevalece en la economía, lo que será determinante para los posteriores movimientos de política monetaria una vez que se reduzca la incertidumbre sobre las consecuencias inmediatas del inicio de la normalización monetaria en EE.UU. Esto es, consideramos que Banxico se sincronizará a los primeros movimientos al alza de la FED, sin embargo, posteriormente las condiciones domésticas predominarán en la decisión monetaria, de tal forma que el ritmo o la velocidad de la trayectoria al alza será más lenta que la que se espera que se observe en el caso de la FED.

En suma, el alza de la tasa de fondos federales continúa como el principal factor que puede detonar un alza de la tasa de política monetaria en México, por lo cual, ante la expectativa de que hacia finales del año dé inicio el ciclo de normalización por parte de la FED, consideramos que la pausa monetaria en México concluirá en diciembre con un alza de 25 puntos base. Hay que destacar que si bien esperamos una sincronización entre los movimientos de Banxico y la FED, ésta se limita a los primeros movimientos, pues esperamos que la velocidad de la trayectoria de alzas en México sea menor.

