

Banxico retirará liquidez del mercado de dinero

Expansión. La base monetaria creció 16.1% anual hasta el 9 de octubre, superior al 5.5% del mismo periodo del año anterior

ANÁLISIS
ESTEBAN ROJAS

Como no lo hacía en cinco años, el Banco de México profundiza su esquema de retiro de liquidez en el mercado de dinero.

Así, el instituto central ha convocado a una subasta extraordinaria de Cetes de regulación monetaria, por un monto total de 60 mil millones de pesos, de los cuales 50 mil millones serán colocados a plazo de 350 días y 10 mil millones a plazo de 224 días.

En caso de colocarse la totalidad de los Cetes, como todo parece indicar que así será, en lo que va de octubre habría retirado un total de 90 mil millones de pesos de la circulación.

La subasta extraordinaria de Cetes se llevará a cabo el próximo miércoles y la fecha de liquidación es el jueves.

LAS CAUSAS DE LA SUBASTA ADICIONAL

El propósito de la subasta extraordinaria de papel de corto plazo podría estar ligado a la necesidad de disminuir el fuerte crecimiento de la base monetaria.

Un objetivo subyacente sería el de reducir presiones inflacionarias y al mismo tiempo bajar el riesgo de que parte de la liquidez pueda dirigirse a la compra de dólares.

La base monetaria, compuesta fundamentalmente por los billetes y monedas en circulación, presenta un expansión de 16.1 por ciento anual hasta el pasado 9 de octubre, lo que

se compara con el aumento de 5.5 por ciento registrado en el mismo lapso del año anterior.

SUBELA LIQUIDEZ EN LA ECONOMÍA

En lo que va del año, la base monetaria ha disminuido en 30 mil 352 millones de pesos, al reportar un saldo total de 887 mil 524 millones hasta el 9 de octubre.

No obstante, es importante recordar que estacionalmente en el último mes del año la base del dinero se dispara por la serie de requerimientos en la economía.

Al eliminar el efecto estacional de la base monetaria, se observa un incremento respecto a los mismos periodos del año pasado.

La inflación lleva tres meses consecutivos por arriba del rango máximo de tolerancia del Banco de México, 4.0 por ciento a tasa anual.

Lo peor que puede suceder en estos momentos es que la inflación salga de control, sobre todo en momentos en los que se avecina un periodo de elevado gasto por sucesos como el buen fin y la temporada navideña.

En el pasado mes de abril, el Banco de México retiró liquidez por un monto de 95 mil millones de pesos, pero aun así, no pudo regular el crecimiento del dinero en circulación.

El incremento de la liquidez en un sistema puede obedecer a dos factores: aumento sin sustento de la base monetaria (emisión de dinero), o bien incremento en la actividad económica, lo que a su vez demanda

más liquidez.

En esta ocasión, las expectativas a la baja en el crecimiento económico, podrían ser un factor que obligue a reducir la circulación de dinero.

De tener éxito la subasta extraordinaria de Cetes, el monto de liquidez que se habrá retirado en la primera quincena de octubre será de 10.1 por ciento del total de la base monetaria.

Cabe destacar que la subasta extraordinaria de Cetes, es adicional a la subasta que tradicionalmente se realiza cada semana de este tipo de instrumentos, que en esta ocasión será por un monto de 37 mil millones de pesos.

A ese respecto, las expectativas apuntan a que las tasas de interés resultantes vuelvan a subir, incluso a una mayor velocidad de lo que lo hicieron la semana pasada.

Adicionalmente, se intentará colocar, en la misma subasta de valores gubernamentales, bonos M a plazo de 20 años, además de Udibonos a 30 años.

erojas@elfinanciero.com.mx

La inflación acumula 3 meses consecutivos arriba del rango de tolerancia del banco central mexicano, de 4.0 por ciento

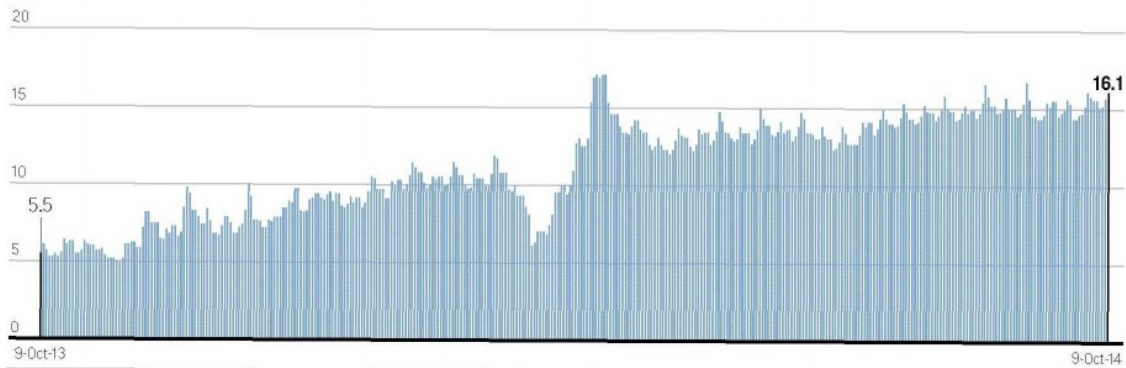


Fecha 13.10.2014	Sección Mercados	Página 38
----------------------------	----------------------------	---------------------

Base monetaria

► Crecimiento porcentual anual

La liquidez se incrementa estacionalmente cada fin de año, por factores como el buen fin y la temporada navideña



FUENTE: BANXICO