

Se complica la economía: analistas

Aunque proyectan mejora en crédito al consumo, Banxico ve caída en producción

Mario Verduco y Gustavo de la Rosa
cartera@eluniversal.com.mx

El anuncio de Política monetaria del Banco de México (Banxico) del viernes pasado, donde se decidió recortar la tasa de referencia de 3.5% a 3%, generó posiciones encontradas entre analistas.

Por un lado, algunos expertos prevén que menores tasas impulsarán el crédito al consumo y que eso ayudará a la economía, mientras otros dudan, por la advertencia del banco central respecto a una menor actividad productiva en 2014.

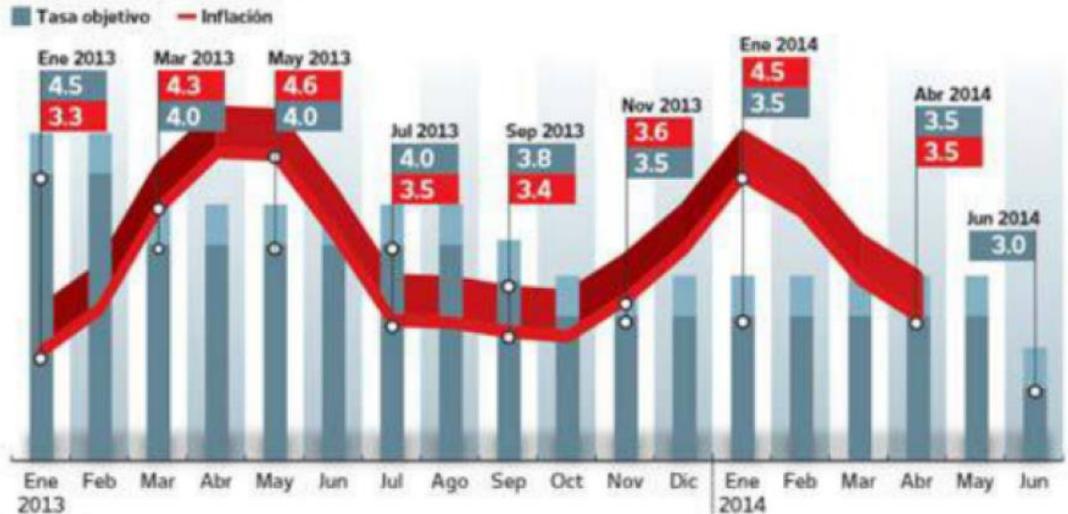
El escenario de un crecimiento económico vigoroso, quedó fuera de toda posibilidad y las perspectivas parecen ser cada vez más conservadoras hacia una expansión de 2% o menos, coincidieron especialistas en finanzas.

El 21 de mayo pasado, el instituto central bajo el pronóstico de crecimiento económico de un intervalo de entre 3% y 4%, a uno conservador de entre 2.3 y 3.3%. Sin embargo, en el comunicado del 6 de junio, el mismo Banxico reconoció que ese horizonte podría ser menor:

AJUSTE MONETARIO

Con el recorte a la tasa de referencia, la tasa real se ubica en terreno negativo debido a que la inflación es superior al 3%

Tasa objetivo de Banxico e inflación (porcentajes, tasa anual)



Fuente: Banxico

“A pesar de que se pronostica que a partir de abril la actividad productiva muestra una recuperación, (...) para 2014 el crecimiento será menor al esperado hace un par de semanas”, destacó en el reporte.

Para el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, la decisión de Banxico se convierte en un factor que puede impulsar la economía en los siguientes meses.

ALERTA POR ANUNCIO B10

“Para 2014 el crecimiento será menor al esperado hace un par de semanas”

Reporte del Banco de México

Preocupación permea recorte de crecimiento

TEXTO MARIO ALBERTO VERDUSCO mario.verdusco@chilverval.com.mx

Leugo del anuncio de política monetaria del Banco de México (Banxico), donde se decidió recortar la tasa de referencia de 3.5% a 3%, expertos consultados manifestaron preocupación por el mensaje del instituto central sobre un dinamismo menor en el Producto Interno Bruto (PIB).

El escenario de un crecimiento económico más vigoroso para este 2014 quedó fuera de toda posibilidad y las perspectivas parecen ser cada vez más conservadoras hacia una expansión de 2% o menos, coincidieron analistas.

El 21 de mayo pasado, el instituto central redujo el pronóstico de crecimiento económico de un intervalo de entre 3% y 4% a uno más conservador que va de entre 2.3% y 3.3%.

Sin embargo, en el comunicado de política monetaria del viernes 6 de junio, Banxico reconoció que ese horizonte podría ser menor.

“El débil desempeño de los componentes del gasto interno, como el consumo y la inversión privada, no ha sido compensado por la mejora que las exportaciones comenzaron a mostrar a finales del primer trimestre y a principios del segundo”, se especificó en el texto.

“De particular preocupación fue la cifra del IGAE de marzo, que corregida por factores estacionales, presentó una variación mensual negativa. A pesar de que se pronostica que a partir de abril la actividad productiva muestra una recuperación, todo lo anterior hace pensar que para 2014 el crecimiento económico será menor al esperado hace apenas un par de semanas”, destacó en el reporte.

El director para América Latina de Moody's Analytics, Alfredo Coutinho, dijo que el mensaje es preocupante porque hace pensar que el Banco de México ve una debilidad mayor que los analistas no alcanza a observar.

“El reciente anuncio del instituto central nos hace pensar que la expectativa de un crecimiento de 2.3% parece ser muy optimista, ya ni decir el 2.7% que espera la Secretaría de Hacienda. La economía ve un dato cercano a 2%, pero si se siguen retrasando las leyes secundarias en materia energética o de telecomunicaciones eso podrá retrasar la recuperación y entonces tener tasas aún menores”, comentó el experto.

El subdirector de análisis económico de Monex, Eduardo Ávila, indicó que la perspectiva de crecimiento económico que tienen es de 1.9% para este 2014, dado el deterioro en la actividad. Adelantó que tras este informe de Banxico se espera que el consenso revise en breve sus proyecciones a la baja.

“El mercado hoy espera un crecimiento de 2% para el segundo trimestre, que como cifra luce bastante optimista y sobrestimada. Es por eso que veremos que los analistas tendrán que mover sus escenarios hacia uno más conservador”, destacó el experto.

El subdirector de análisis económico de Vector Casa de Bolsa, Luis Adrián Muñiz, coincidió en que la economía no tendrá un dinamismo tan boyante como se esperaba.

“Nos sorprende la postura del

Analistas consideran que la expansión no rebasará el 2%; argumentan que si se siguen retrasando las leyes secundarias en energía y telecomunicaciones habrá tasas menores en PIB



RESULTADOS. La más reciente Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, que realiza Banxico, prevé un crecimiento del PIB de 2.28% al segundo trimestre

Banco de México en el anuncio de política monetaria, porque contradice el discurso oficial de que la recuperación más vigorosa viene en los próximos meses. Lo cierto es que será mejor, pero no tan boyante como el mercado estimaba”, mencionó el analista.

La más reciente Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, que realiza Banxico, prevé un crecimiento del PIB de 2.28% al segundo trimestre, una aceleración de 3.12% para el tercero, y concluir con un avance de 3.72% para el cuarto.

No obstante, esto es en un escenario donde la percepción es de un crecimiento del PIB de 2.77% para 2014, que hoy, analistas dicen ya no es tan factible alcanzar.

Desencanto en el mercado

Además de la sorpresa y preocupación que provocó el recorte en la tasa de referencia de Banxico, analistas consideraron que la argumentación que se dio para tal decisión fue insuficiente.

El economista en jefe de Scotiabank, Mario Correa, agregó que la decisión fue altamente inusual, ya que el objetivo formal de inflación sigue lejos de cumplirse; y a pesar de ello, se prefirió adoptar una postura monetaria altamente expansiva.

“La argumentación de la decisión parece insuficiente por sí misma,

por lo que parece haber otras razones detrás, entre las que podría estar la percepción de una debilidad mucho más acentuada en la economía y la preocupación por una posible apreciación indeseable del tipo de cambio que limitará el crecimiento de las exportaciones”, comentó.

En ese sentido, Alfredo Coutinho destacó que sin entrar a la discusión sobre la autonomía de Banxico para la toma de decisiones, el mensaje que dio está claramente inclinado al tema económico por encima de la inflación.

Por ello, consideró que el banco central mexicano debe reconsiderar modernizar la conducción de la política monetaria y pensar en un doble mandato, tal y como lo hace la Reserva Federal (Fed), la cual, además de preservar la estabilidad de los precios, tiene una incidencia en el crecimiento económico del país.

“El mandato único es viejo, surgió en la época de los 70-80 cuando las economías tenían alta y crónica inflación, por lo que se adoptó ese mecanismo como medida importante para atacar el problema, pero muchos países como México ya han domesticado este indicador que, en mi opinión, deberían modernizarse”, resaltó.

Salida ordenada de capitales

La reducción en la tasa de interés a 3% por parte de Banxico podría

desencadenar una salida de capitales del país en busca de un destino más atractivo.

El analista económico de Banorte-Ixe, Alejandro Cervantes, mencionó que ante la perspectiva de que la Fed suba su tasa de interés, y luego de que el Banxico redujo la propia, habrá un porcentaje de hombres de negocios que desinvertirán en México.

“Es probable que veamos una salida de capitales, pero lo que puede suceder con esta decisión de Banxico es que se dé de una manera ordenada”, declaró el analista.

Arnoldo López, de BBVA Bancomer, coincidió en que el recorte podría contribuir a reducir la entrada de flujos extranjeros de corto plazo.

En 2013, Banxico realizó tres ajustes a la baja en la tasa de referencia. En febrero pasó de 4.5% a 4%; en agosto a 3.75%, y un mes después a 3.5%.

A pesar de los tres recortes en la tasa de interés, y de su intención de incentivar el crecimiento económico del país, el PIB solo se expandió a una tasa de 1.1% en ese año, la más baja desde 2009.

Sin embargo, el apetito por los flujos de inversión de cartera disminuyeron al pasar de 72 mil 850 millones de dólares en 2012 a 48 mil 266 millones al año siguiente, es decir, una baja de 34%. Es evidente que una tasa de interés de 3% con una inflación de 3.5% nos da una tasa real negativa de 0.5%, lo cual desestimula el ahorro e implica que el inversionista extranjero tiene menos intenciones para depositar sus capitales.

“Es probable que veamos una salida de capitales, lo que puede suceder es que se dé de una manera ordenada”

Alejandro Cervantes, analista económico de Banorte-Ixe