

MÁS EFECTIVA QUE EL ALZA EN LAS TASAS DE INTERÉS

Reactivación del PIB, para mantener atractivo de México: HR Ratings

Expansión de la economía, dependiente de un mejor desempeño del sector manufacturero de Estados Unidos

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

EL ATRACTIVO de México para los inversionistas se podría reforzar con la reactivación de la economía y sería una manera mucho más consistente que las alzas de tasas, aseguró el economista en jefe de HR Ratings, Félix Boni.

El problema es que sólo ve esta reactivación a partir de un mejor desempeño del sector manufacturero de Estados Unidos.

Según sus cálculos, el Producto Interno Bruto (PIB) mexicano se expandirá entre 2.3 y 2.5%; sin embargo, los riesgos son a la baja ante el deterioro del contexto externo y el impacto de Pemex en las finanzas públicas.

En su conferencia semestral, para fijar el diagnóstico económico financiero de la calificadora, admitió que un alza de tasas como la que



Félix Boni, economista en jefe de HR Ratings. FOTO EE: JOSÉ ROBERTO GUERRA

condujo la Junta de Gobierno de Banco de México la semana pasada sí reduce el *spread* en los bonos mexicanos.

“El aumento en el rédito sí ayuda a hacer más atractiva la inversión en instrumentos financieros, a aumentar la cuenta financiera, y debe tener un impacto favorable en el tipo de cambio”, expuso.

Pero “en el día a día, lo que pa-

sa es que no necesariamente refleja los fundamentales”, evidenció.

EVITAR DESGASTE DE RESERVAS

El analista descartó anticipar nuevas alzas de tasas o intervenciones de mercado cambiario, porque, en el contexto de volatilidad, sería “un ejercicio de adivinación”.

Sin embargo, confía en que “no se desgasten más las reservas para

defender al tipo de cambio, porque ya vimos que no funcionó”.

Se refiere a la subasta diaria de dólares aplicada desde agosto del año pasado y hasta el 15 de febrero, en la que se liquidaron 30,000 millones de dólares de la reserva.

“Banxico ya no puede seguir vendiendo reservas, porque, si lo hace, el mercado cambia por pesos y podría ser un efecto más negativo que positivo”.

La alternativa sería seguir con prudencia fiscal y tomar más firmeza en el camino de las reformas estructurales

DIAGNÓSTICO FINANCIERO: ESTABLE

El analista comentó que, por ahora, incluso tras la depreciación cambiaria y la caída del precio del petróleo así como el efecto que tienen ambos factores en la gestión de la deuda pública, la nota soberana de Mé-

xico en HR Ratings se mantiene en “A-” con perspectiva Estable.

Admitió que el aumento de la deuda pública que se ha presentado desde el 2009 “es un factor negativo” que, sin embargo, “es compensado por las medidas fuertes que se están aplicando para contenerla”.

“Sí han tomado medidas para cambiar la tendencia negativa”, refirió al hacer un balance de la política de gasto de las autoridades.

Respecto del impacto del alza de tasas en la deuda pública, consignó que es marginal, pues sólo afecta la proporción de las obligaciones que están pactadas en tasa variable.

Dijo que incluso podría ser un efecto positivo porque, en el margen, el alza de tasas impide mayor depreciación del peso, lo cual también favorece a una mejor gestión de la deuda.