México: estabilidad en juego

Analistas esperan que Banxico suba hoy su tasa de referencia en al menos 25 puntos base, ubicándose en 5.50 por ciento

El endurecimiento de la política monetaria de la Fed funge como un incentivo y como un recordatorio para las autoridades de política económica en México.

La función de incentivo se explica por la necesidad de que Banco de México tendrá que responder con un alza en su tasa de interés de referencia para evitar una salida masiva de capitales y para contener el traspaso de la depreciación del peso frente al dólar hacia la inflación.

En lo que va del año, el banco central mexicano ya ha elevado su tasa de interés de referencia en 200 puntos base. Esto ocurre en medio de un escenario adverso, marcado por el deterioro macroeconómico del país, una depreciación que ya acumula casi 50 por ciento en los últimos dos años, el hecho de que el peso se utiliza como instrumento de cobertura en los mercados internacionales y la proyección de que la Fed continuará con un ciclo alcista en su tasa de interés.

Por otra parte, la función de recordatorio pone de relieve que la estabilidad macroeconómica podría dejar de ser citada como una cualidad inherente de la economía de México.

En febrero del 2014, Moody's le otorgó la calificación A3 a la deuda soberana de México, únicamente dos escalones por debajo de la máxima calificación posible. El país entró a un selecto club de economías emergentes que cuentan con este grado de inversión.

Sin embargo, ahora, las tres principales firmas calificadoras han cambiado la perspectiva de la calificación de la deuda soberana mexicana a negativa. Esto quiere decir que existe una probabilidad de un tercio de que se rebaje la calificación de deuda del país.

Moody's aún mantiene la calificación A3, mientras que Fitch y S&P califican a la deuda mexicana en un escalón inferior.

El consenso de analistas coincide en que si el país pierde el grado de inversión, los esfuerzos del banco central para mantener a México como un destino atractivo para la inversión de cartera serían neutralizados. Huelga decir que el ciclo alcista de Banco de México tiene implicaciones negativas para el crecimiento, es decir que es un costo que el país ha pagado para privilegiar la estabilidad macroeconómica.

La complicación del cuadro macroeconómico de México se caracteriza por la convergencia de un deterioro estructural que data desde la crisis del 2008 y de un deterioro coyuntural definido por la volatilidad reciente en los mercados financieros y la victoria electoral de Trump.

La iniciativa privada proyecta que la deuda pública del país rebasará el umbral del 50 por ciento del producto interno bruto en 2017, que los esfuerzos para contener el déficit fiscal serán insuficientes y que la economía crecerá a una tasa menor al 2 por ciento. Las perspectivas son poco alentadoras.

1.25%-1.5%

ES EL RANGO PROYECTADO DE LA TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA DE LA FED PARA 2017 POR PARTE DE LOS MIEMBROS DEL BANCO CENTRAL

200

PUNTOS BASE SE HA INCREMENTADO LA TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA DE BANCO DE MÉXICO EN LO QUE VA DEL AÑO

Banco de México tendrá que responder con un alza en su tasa de interés de referencia para evitar una salida masiva de capitales

El ciclo alcista de Banco de México tiene implicaciones negativas para el crecimiento del país.

De acuerdo a la iniciativa privada, la economía mexicana crecerá a una tasa menor a 2 por ciento en 2017