

# ¿Restricción económica frente a la volatilidad?

La política económica de México se alineó hacia la restricción. La justificación fue el anuncio del triunfo del *Brexit*. Contrario a su proceder habitual, de cautela para no generar expectativas que generen desequilibrios, las autoridades monetarias respondieron rápidamente con un alza a las tasas de interés de 50 puntos base, decisión que las ubica en 4.25%.

## ANÁLISIS

Por **José Luis de la Cruz Gallegos**

Lo anterior va en sentido contrario a la posición asumida por los bancos centrales de las principales economías del mundo. La Reserva Federal tomará una nueva resolución hasta septiembre y el Banco Central Europeo tiene una postura que buscará disminuir el costo del dinero. Parece que su compromiso central será el de no frenar el crecimiento económico.

En nuestro país la directriz va en otro sentido. La política monetaria restrictiva en México fue precedida por el anuncio de un recorte presupuestal por casi 32 mil millones de pesos, el cual se suma al planteado en febrero por 123 mil 500 millones.

Una consecuencia directa de lo anterior se dará en el encarecimiento del dinero, lo cual reducirá el consumo y la inversión privada. Parece que la sobreacción ante el *Brexit* no partió de los mercados financieros nacionales, se dio por el lado de la política económica. Su principal temor es que el peso siga perdiendo terreno frente al dólar, el libre tipo de cambio no es tan libre porque eso puede incidir en mayor inflación. Es el costo de ser un país importador y maquilador.

Para tener en claro que los mercados financieros internacionales no tienen el mismo nerviosismo bas-



ta observar lo que sucedió en las principales bolsas de valores. El lunes 27 de junio: el Dow Jones registró una pérdida acumulada de 871 puntos respecto a lo contabilizado el jueves 23, el día del referéndum en Gran Bretaña. Para el viernes primero de julio el Dow Jones recuperó cerca del 93% y algo similar ocurrió en prácticamente todas las bolsas del mundo, incluso en la de Gran Bretaña.

Los mercados bursátiles se ajustaron rápidamente pero no así la confianza sobre el futuro de la economía británica, particularmente de la capacidad de sus finanzas públicas para enfrentar un endeudamiento que supera el 87% como proporción del PIB. Derivado de ello la agencia de calificación Standard and Poor's rebajó dos grados la nota de la deuda del Reino Unido, de "AAA" a "AA".

Probablemente eso sea parte de lo que inquieta a las autoridades mexicanas, la duda que existe sobre la sustentabilidad de las finanzas públicas, particularmente por el incremento del endeudamiento de los últimos cuatro años.

Si bien el objetivo de las autoridades económicas es conservar la conocida como "estabilidad macroeconómica" es un hecho que esto se hará con un costo para el crecimiento económico, algo delicado en un momento en donde la desaceleración sigue profundizándose, parti-

## Los mercados bursátiles se ajustaron rápidamente pero no así la confianza sobre el futuro de la economía británica

cularmente en el sector industrial de las manufacturas. Lo que observamos es la aplicación de una estrategia similar a la de los últimos 35 años, una que no ha favorecido el crecimiento económico de México.

De acuerdo al Inegi, el ciclo de crecimiento ya se encuentra por debajo de su potencial, tendencia negativa que se ha exacerbado. Esto se encuentra el línea con el Indicador de Confianza Empresarial: en el sector manufacturero retrocedió () 0.4 puntos, el de la construcción () 2.8 puntos y el del comercio disminuyó () 3 puntos, en junio pasado frente a igual mes de 2015.

Bajo este contexto las medidas de política económica anunciadas se aplicarán en un entorno poco favorable. La implicación tácita es que México no verá un crecimiento mayor al 2.5% en el cuarto año de la actual administración. Los beneficios esperados por las reformas estructurales no serán los esperados. ●

Director del Instituto para el Crecimiento Económico y el Desarrollo Industrial