

MOVIMIENTOS EN PUERTA

El Banxico tendría que aumentar las tasas tres veces más en lo que resta del año para poder compensar la volatilidad que se ha vivido desde enero.

Tasa de interés objetivo de Banco de México (%)



FUENTE: BANXICO Y ESTIMACIONES DE ANALISTAS * PREVISTO

GRÁFICO EE: STAFF

PARA COMPENSAR DEBILIDAD DE ANCLA FISCAL

Tasas subirían hasta en 100 puntos base

Prevén tres movimientos en lo que resta del año; el primero sería mañana

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

EL BANCO de México (Banxico) tendría que incrementar la tasa hasta en 100 puntos base en lo que resta del año, en tres movimientos, para compensar el efecto de la volatilidad por el *Brexit* y contrarrestar “al ancla fiscal que no ha sido suficientemente sólida”, previó el economista en jefe para México de Barclays, Marco Oviedo.

El primero de estos incrementos, de 50 puntos, se daría en una sola exhibición, en la reunión de mañana, y dos más, de 25 puntos base cada uno, en septiembre y diciembre, pronosticó. Durante su conferencia semestral, el estratega explicó que “si la parte fiscal se desvía (...) los incrementos de la tasa tendrán que ser superiores”. Y anticipa que el rédito local podría quedar hasta en 7.75% para el 2018.

Argumentó que el déficit de cuenta corriente se encuentra en el nivel más alto desde el efecto Tequila, en 1995, esto en 3.75 puntos del Producto Interno Bruto (PIB).

Consideró que, en el contexto actual de volatilidad y bajo desempeño del sector manufacturero de Estados Unidos, “Banxico tiene que mantener atractivo al mercado para que no se salgan, al menos en la parte de corto plazo, donde más movimientos hemos visto”.

El economista del banco inglés reconoció que la Secretaría de Hacienda tiene un problema de credibilidad en el manejo de los recortes

al gasto, lo que abona a la expectativa de que Banxico realice ajustes en tasas en tanto se nivela el nivel de deuda pública.

“Si al final, Hacienda no logra corregir estos déficits y estabilizar la deuda, Banxico tendrá que subir (su tasa) un poco más”, aseveró.

El año pasado, quedó de manifiesto cuando se anunció el recorte al gasto y al final, en los números, no se dio, recordó.

“Hacienda argumenta que ahí están los recortes (...) que cumplieron con las metas. Pero siguen teniendo un problema de credibilidad, porque aun ajustando por inversión financiera, sigue aumentando el déficit. Los mercados no le creen a Hacienda todavía. Creo que tenemos que verlo en los datos”.

La mayoría de los inversionistas tienen dudas de que se esté llevando a cabo esta consolidación, consignó. “Y lo vamos a ver hasta febrero del próximo año, que es cuando se reporta el cierre, y mientras, seguirá la duda. Y es otro elemento que abona a que Banxico tenga que seguir haciendo ajustes en la tasa”.

QUEMARÍA RESERVAS

El funcionario descartó una intervención de la Comisión de Cambios para liberar de presiones al peso mexicano, porque “el mercado se lo bebería, dado el nivel de liquidez”.

“Creo que serán cautelosos, a menos que los niveles se disparen. Ahí sí intervendrán”, consideró.

Recordó que, en el último año y medio, Banxico subastó un monto importante de reservas y, en el contexto de riesgos mundiales, lo menos que se necesita es conservarlas como están, comentó.

Entonces, recordó que pesa también sobre la volatilidad la proximidad de la elección presidencial en Estados Unidos, donde el republicano Donald Trump, ha manejado un discurso proteccionista antiinmigración.

Estimó que la volatilidad seguirá constante para el peso, por la alta liquidez de su operación y anticipó que podría cotizar el dólar hasta en 20 dólares, al iniciar el 2018.

ESTÁ DOCUMENTADO

El analista de Riesgo Soberano para América Latina en Moody's, Jaime Reusche, ya había explicado desde abril que “ya hay una observación directa al gobierno por parte de Moody's, al quedar expuesto que en el 2015 se registraron ingresos tributarios superiores a los esperados, resultado de la ejecución de la reforma, que incluso podrían haber compensado la caída de los ingresos por petróleo”. Y lejos de aprovecharlos para hacer una consolidación fiscal, aumentaron el déficit.

Reusche explicó que “los ingresos tributarios aumentaron en 2.6 puntos del PIB, que es notable. Aquí habría quedado más que compensada la caída de ingresos por petróleo y esto significa que los ingresos totales se incrementaron”.