

EFECTOS GLOBALES

Con mayores tasas, es más probable el recorte

Subirán los réditos en EU y el costo de la deuda

VOLATILIDAD

EL ALZA FUE PARA TOPAR INFLACIÓN: AGUSTÍN CARSTENS

El alza en la tasa de referencia que se dio ayer por parte de Banxico, obedece al objetivo de mantener la inflación baja y estable, para a su vez, proteger el poder adquisitivo de los mexicanos, dijo Agustín Carstens, gobernador del Banco de México.

“La inflación es el impuesto más regresivo que existe y por lo mismo tenemos que usar nuestros instrumentos de manera juiciosa. Hemos visto dentro de los factores que inciden o que podrían incidir sobre la inflación, algunos que son transitorios como precios de bienes agropecuarios, también hemos visto volatilidad del tipo de cambio y ésta podría transmitirse en inflación; lo que queremos hacer es que el traspaso a la inflación del movimiento cambiario sea el menor posible”, señaló tras la ceremonia del décimo aniversario del Museo Interactivo de Economía (MIDE).

Expuso que el Banxico estará al pendiente de los eventos que han afectado al sistema financiero internacional, sobre todo de Estados Unidos y que se tomarán decisiones “muy importantes” en los próximos meses. “Estaremos pendientes para usar todos los instrumentos que tenemos a nuestra disposición para que el impacto, sobre todo sobre la inflación y variables financieras, sea el menor”, anotó.

Respecto a posibles intervenciones en el mercado cambiario dijo que cualquier movimiento debe darse con templanza y en conjunto con la Secretaría de Hacienda.

“Por el momento estamos dependiendo del fortalecimiento de los fundamentos, los fenómenos que hemos estado viviendo son fenómenos que se deben enfrentar con mucha templanza con base de información fidedigna que vayamos teniendo, pero de manera importante garantizando fundamentos económicos sanos; en ese sentido la coordinación con Hacienda es clave”, apuntó.

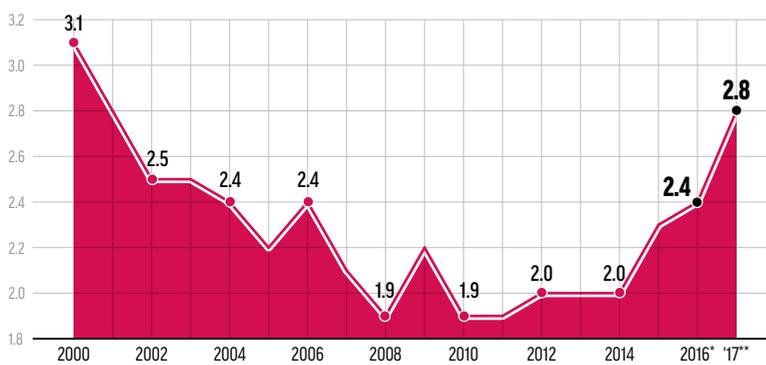
— Dainzú Patiño

En puerta más ajustes

Ante mayores tasas de interés y un menor crecimiento económico, el costo financiero de la deuda y el gasto público serían algunos indicadores afectados.

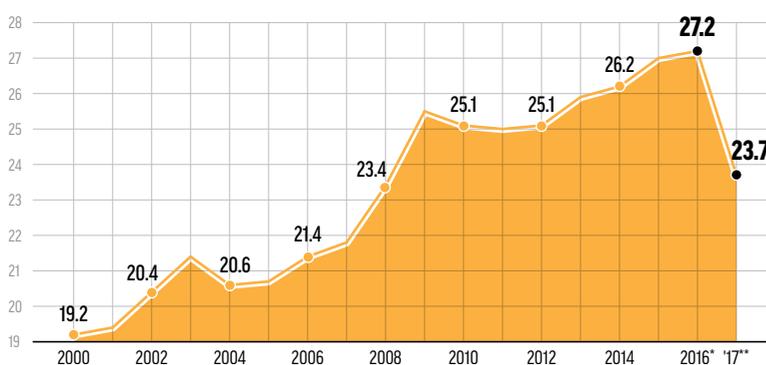
Costo financiero

► % del PIB



Gasto público neto

► % del PIB



Pronósticos 2017

► PIB (%)			► Tasa objetivo (%)***		
Moody's	Moody's	1.90	Vector	Vector	6.00
J.P.Morgan	J.P.Morgan	1.80	Scotiabank	Scotiabank	6.00
Citibanamex	Citibanamex	1.80	MULTIVA	Multiva	6.00
Santander	Santander	1.70	Cibanco	Cibanco	6.00
Cibanco	Cibanco	1.50	InvexBanco	Invex	5.75
MULTIVA	Multiva	1.50	Bank of America Merrill Lynch	BofA ML	5.50
monex	Monex	1.50	BBVA Bancomer	BBVA Bancomer	5.50
BANORTE	Banorte Ixe	1.10	BARCLAYS	Barclays	5.50
BLACKROCK	BlackRock	1.00	BANORTE	Banorte Ixe	5.50

Con un mayor pago, vendrán menor gasto y crecimiento más bajo: especialistas

DAINZÚ PATIÑO
 dpatino@elfinanciero.com.mx

Con una mayor tasa de interés se incrementa la posibilidad de un nuevo recorte al gasto público, coincidieron especialistas.

“Cuando suben las tasas, el pago por el servicio de la deuda pública se incrementa, lo cual implica que la administración pública tenga un menor espacio para el gasto público y haya un crecimiento económico más bajo”, explicó Héctor Villarreal, director del Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP).

Esto a su vez eleva la posibilidad de un recorte al gasto el siguiente año, agregó el director de la *think tank*.

Para 2017, la Secretaría de Hacienda estima que el servicio de la deuda represente 2.8 por ciento del PIB, pero debido al alza en la tasa de referencia el CIEP espera que llegue a 3.2 por ciento.

Por su parte, Valeria Moy, directora de México ¿Cómo Vamos?, coincidió en que con el incremento en la tasa de referencia sube el costo de la deuda y esto agrega presión al presupuesto hacia adelante.

“Porque si tienes un número finito de recursos, que ya están asignados ¿de dónde vas a sacar para lo demás? Vas a tener que hacer más recortes o endeudarte más para pagar ese gasto que no estás recortando y como las tasas ya son más altas y la probabilidad de que suban las tasas en Estados Unidos es enorme, entonces sin duda el costo de la deuda se incrementará”.

Moy consideró que la probabilidad de que suban las tasas de interés en Estados Unidos es muy alta, por lo que también aumentaría el costo de la deuda que se tiene en dólares, la cual también sube en

pesos dada la depreciación de la moneda mexicana.

“Si suben las tasas en Estados Unidos es muy probable que vuelvan a aumentar en México en diciembre, lo que agrega más presión a las finanzas públicas, cosa que no es menor porque en lo que va del año ya subieron cuatro veces”, dijo la representante de México, ¿cómo vamos?

La especialista señaló que se avocinan cuando menos dos años complicados para el gasto, pues además de los recortes, viene la elección en el Estado de México, “a la que querrán destinar recursos y después llegan las elecciones presidenciales de 2018 y son en éstas donde comúnmente sube el gasto”.

Héctor Villarreal, del CIEP, dijo que se esperaba un incremento en la tasa de referencia de 75 puntos base, por lo que no se dieron grandes reacciones por parte de los mercados.

La probabilidad de que suban las tasas en EU es alta, lo que aumentará la posibilidad de una disminución en la calificación soberana y salidas de flujos de capital en México.

Agregó que el incremento observado podría obedecer a que el Banco de México estaría esperando a ver si la FED sube o no sus tasas en diciembre, “si es así, la tasa en México se incrementaría otros 50 puntos”.

Para Alejandro Cervantes, subdirector de Economía Nacional de Grupo Financiero Banorte, el hecho que haya subido la tasa de referencia sólo 50 puntos base esta ocasión, y no 75 puntos como se esperaba, puede obedecer a que se están conteniendo las presiones de las finanzas públicas.

Indicó que un mayor incremento de la tasa pudo haber generado una mayor reacción por parte de los mercados, con lo que pudo haberse apreciado el peso y con ello holgar un poco de las presiones sobre las finanzas públicas de México.

Por su parte, analistas de BBVA consideraron factible que el gobierno tenga que realizar ajustes al gasto mayores a los programados debido a que el crecimiento será menor y el déficit y la deuda como porcentaje del PIB serán mayores.

4 veces

Ha subido la tasa de referencia de México este año: en febrero, junio, septiembre y ayer. El mercado anticipó un alza de hasta 100 puntos.

2.8 por ciento

Del PIB estima la Secretaría de Hacienda que sea el servicio de la deuda en 2017, pero con el alza en la tasa, el CIEP espera suba a 3.2%