

TENDENCIAS FINANCIERAS MULTIVA

Llega la oportunidad de SHCP de reforzar marco macroeconómico para calmar a los mercados

El escenario para lo que resta de 2016 y 2017 no parece ser del todo favorecedor. En el ámbito externo es latente la posibilidad de ver nuevos episodios de volatilidad: un mayor deterioro en China; bajos precios del petróleo y de los commodities; expectativa de que la Reserva Federal (Fed) subirá las tasas; elecciones presidenciales en Estados Unidos; y los efectos del Brexit.

Todo esto encaminaría hacia un cambio en el ánimo de los inversionistas respecto a los países emergentes y, tal como se ha visto en periodos anteriores de volatilidad, algunas variables también se verían afectadas: el tipo de cambio.

Frente a esto, se acentúa la necesidad de que siga fortaleciéndose el marco macroeconómico de México, es decir, que continúen existiendo ajustes en la política monetaria y fiscal. La primera parece que ha cumplido con un endurecimiento de la tasa de interés. Y toca el turno de la segunda.

Es cierto que desde 2015 se han dado algunos pasos orientados a mejorar las Finanzas Públicas y éstos, a su vez, se han reforzado este año con anuncios de reducción al gasto y apoyos a las empresas del Estado: Petróleos Mexicanos (Pemex) y la Comisión Federal de Electricidad (CFE); no obstante, las medidas aún no logran convencer a algunos participantes del mercado.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) tiene la oportunidad, el próximo 8 de septiembre, cuando dé a conocer el Paquete Económico para 2017, de aclararle a los mercados que se están dando los pasos correctos hacia la consolidación fiscal a pesar de que varios participantes

del mercado se han mantenido, hasta cierto punto, escépticos.

El momento parece ser más que oportuno. Se puede mandar un mensaje de solidez en las Finanzas Públicas para calmar los temores que se han encendido, después de que la agencia calificadora de crédito Standard & Poor's revisó a Negativa desde Estable la nota crediticia del país el pasado 23 de agosto.

La postura es clara: deberá ser un presupuesto austero y apegado a la realidad, con precios del petróleo que permanecerán en niveles bajos, un crecimiento económico que no será muy superior a lo que se ha observado y, principalmente, un recorte al gasto y una tendencia que permitan recuperar el superávit primario que no se ha visto desde 2008.

Los primeros intentos muestran una postura del gobierno a favor de dar una mayor transparencia en las cuentas fiscales; por ello, es de destacar los esfuerzos de actualizar periódicamente sus estimados. Destaca el reajuste a los Requerimientos Financieros del Sector Público de este año, los cuales serán de 3%, menos de un 3.5% que se había estimado a inicios de este año.

¿Qué significa esto? Que la medida más amplia del déficit del sector público crecerá menos de lo que se había estimado, gracias a los mayores ingresos tributarios y a los remanentes que entregó el Banco de México (Banxico).

Del mismo modo, hay otros pasos que se han dado y son alentadores.

El gobierno ha mantenido la postura de no elevar ni crear nuevos impuestos, por lo que ante el escenario de crecimiento moderado, será necesario que se concreten nuevas reducciones en el gasto para el siguiente año.

Ya se anunciaron coberturas petroleras por 42 dólares por barril, un nivel incluso por arriba de lo que se había previsto en los precriterios de política económica para el siguiente año, pero en niveles que parecen ser acordes a lo que espera el mercado petrolero.

Pero, especialmente, será vital que se confirme una trayectoria para revertir el déficit primario y se convierta en superávit (el primero que se vería desde 2008), lo que deberá permitir que en 2018 inicie una trayectoria descendiente de la deuda.

Este es el momento ideal para que México siga diferenciándose de otros emergentes, que calme los temores de las agencias calificadoras para evitar un *downgrade* y, principalmente, deje en claro al mercado que el marco macroeconómico de nuestro país sigue siendo fuerte, y dará estabilidad para que los inversionistas puedan fijarse en México y así dirigir sus capitales hacia un entorno donde se buscan opciones de inversión.

**Este momento
es ideal para
que México siga
diferenciándose
de otros países
emergentes y
dé certidumbre
a las empresas
calificadoras.**

Llama al 01-800-2262668

o síguenos en Twitter: @bancomultiva o

Ingresa a www.multiva.com.mx