

BofAML señala 'malestar económico' en México y riesgos para crecimiento e inflación

[GABRIELA JIMÉNEZ](#) - 12:50 - 5/09/2016

- **Espera una subida de tasas por parte de Banxico en diciembre, en línea con la Fed, y dos más en 2017**
- **Unas tasas más altas incrementarán el costo del dinero en la economía por ende disminuirán el crecimiento del crédito y del consumo**

Una menor producción petrolera, la incertidumbre global -incluyendo las elecciones en Estados Unidos- el deterioro de las cuentas fiscales y el incremento del malestar social y la inseguridad conforman un panorama de bajo crecimiento para la economía mexicana, según el análisis de Bank of America Merrill Lynch (BofAML)

De acuerdo con las observaciones de Carlos Capistrán, economista en Jefe para México de BofAML, la actividad económica se desaceleró en el primer semestre de 2016 y debido a que las exportaciones siguen siendo débiles y las políticas fiscal y monetaria están retirando estímulos, la economía creció sólo un 2% interanual en la primera mitad del año, lo cual se traduce en una desaceleración con respecto al 2.5 que se alcanzó en 2015.

La contracción del segundo trimestre del 0.8% estuvo principalmente impulsada por un mal mes de abril, no obstante "la economía parece estar regresando a un ambiente de crecimiento bajo pero estable desde mayo, por lo que no esperamos otra contracción trimestral pronto".

Por lo anterior, BofAML prevé que el crecimiento del PIB continúe desacelerándose en el segundo semestre de 2016 a pesar de un mejor crecimiento en Estados Unidos, arrastrado por los recortes en el gasto de gobierno, una menor producción petrolera y mayores tasas de interés. El crecimiento en la segunda mitad del año será, según el banco, de 1.4% interanual, con lo cual el crecimiento total de 2016 será de 1.9%. Así mismo, el banco pronostica que en 2017 México crecerá un 2.1%. Se trata de una actividad económica "por debajo del potencial", señaló Capistrán.

BofAML también espera que la inflación cerrará 2016 en un 3% pero aumentará a 3.4% en 2017, dado que podría haber un mayor traspaso del tipo de cambio a los precios. "Dichos riesgos también son riesgos al alza para la política monetaria", puntualizó.

Sobre las cuentas fiscales y externas del país, el banco apunta que la deuda ha aumentado en los últimos años "hasta el punto en el que ahora es una preocupación para las agencias calificadoras". Recordó que Moody's cambió su perspectiva de estable a negativa para México en abril, y que S&P hizo lo mismo en agosto, aunque ambas ratificaron sus calificaciones. La deuda de México se incrementó a 48% del PIB en 2015 desde un 32% de hace una década. "El incremento en la deuda, junto con el bajo crecimiento del PIB ha limitado el espacio fiscal de México".

El Banco de México ha aumentado sus tasas de interés en 125 puntos básicos desde diciembre de 2015 a 2.35%. "Preveemos que el banco central continúe aumentando, pero a un ritmo más lento, dado que la inflación se mantiene relativamente baja a pesar de la fuerte depreciación del peso en los últimos dos años", dice Capistrán. La inflación sigue estando contenida por una economía débil, ayudada por los precios agrícolas y, más recientemente por los precios del gas, observó. No obstante la entidad aprecia que Banxico aumentará las tasas en 25 puntos base en diciembre, en línea con la Fed, y después hará dos alzas más en 2017.

Capistrán explicó que la consolidación fiscal está basada en una mayor recaudación de impuestos después de la reforma discal de 2013 (incluyendo impuestos a la gasolina), mayores ingresos de otras fuentes, como transferencias de Banxico y las coberturas petroleras, así como en la contención del crecimiento del gasto de gobierno.

"Una política de tasas más alta eventualmente incrementará las tasas de interés en la economía, lo cual disminuirá el crecimiento del crédito y el consumo. También las mayores tasas de interés limitan la depreciación del peso, lo cual es en parte la razón por la que el banco central ha estado aumentando tasas, pero también limita el rol del peso para ayudar a las exportaciones y contener las importaciones", remató.