

## LA SEGUNDA MAYOR EN LATINOAMÉRICA

# Ven tasa alta como un freno al crecimiento

**Las empresas prevén menor competitividad de mantenerse el actual nivel**

**POR FELIPE GAZCÓN**  
felipe.gazcon@gimm.com.mx

Al mantener el Banco de México su tasa de interés de referencia en 7.5% el pasado jueves, México se ubica como uno de los países de América Latina con la más alta tasa de interés, después de Argentina que tiene una tasa sumamente elevada de 33.25 por ciento.

El Banco de Brasil dejó el pasado 16 de mayo su tasa de interés en 6.5 por ciento aunque se anticipa que para el cierre de 2019 su tasa se ubicaría en 8 por ciento; el Banco de Colombia, recortó, el 28 de abril, su tasa a 4.25 por ciento, su nivel más bajo en casi cuatro años, en tanto, el Banco Central de Perú mantuvo su tasa, el 10 de mayo, en 2.75 por ciento y el de Chile fijó su tasa el 3 de mayo en 2.5 por ciento.

El alza de la tasa en México tiene el objetivo primordial de abatir la inflación y así proteger el poder adquisitivo de la moneda, explicó en entrevista Fernando López, presidente del IMEF.

“Lamentablemente cada que aumentan las tasas los empresarios se ponen a temblar, porque significan una pérdida de competitividad”, expresó a **Excelsior** Luis Enrique Zavala, director de Anierm.

El alza de tasas es una herramienta de política monetaria del Banxico para contener la inflación, ya que ésta eleva el costo de financiamiento, por lo que las empresas y personas piden menos créditos, pero esto a la postre disminuye la demanda agregada y el crecimiento económico.

López expuso que los índices del IMEF ya anticipan cierta desaceleración en el

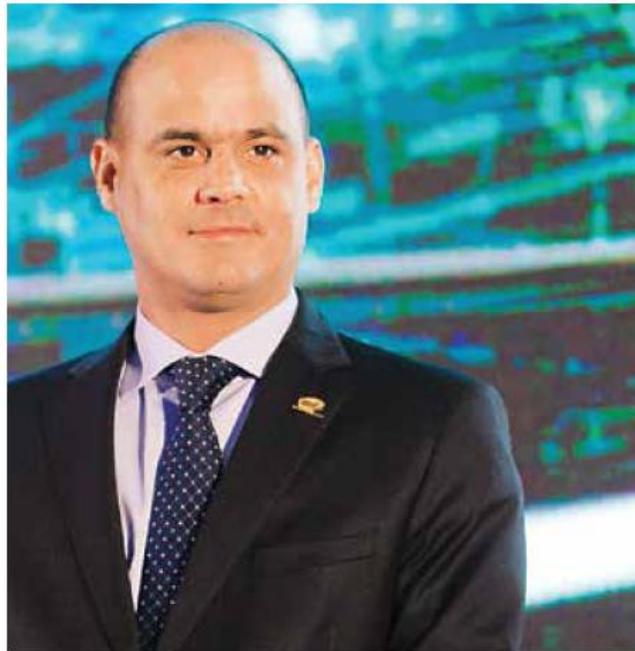


Foto: David Hernández

Fernando López, presidente del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, descartó más aumentos en la tasa de referencia.

sector manufacturero para abril y mayo, aunque él lo atribuye más a la incertidumbre por el proceso electoral y el TLCAN.

### TORMENTA

Expertos de Fitch y Scotiabank advirtieron del riesgo de nuevas alzas de tasas en los próximos meses, debido a la volatilidad financiera por el entorno internacional menos benigno, pero también por los peligros internos.

“Un escenario desfavorable en la negociación del TLCAN o en el resultado de las elecciones pudieran traer cierta volatilidad que pudiera reflejarse en mayores tasas de interés y en una presión inflacionaria por una depreciación del peso”, advirtió Sergio Rodríguez, director de análisis corporativo de Fitch.

Refirió que un escenario extremo sería que el tipo de cambio se disparara a 25 pesos por dólar, lo que, sumado a los actuales altos precios del petróleo y la gasolina, generarían presiones inflacionarias, alza de tasas y aumento del costo de las deudas para las empresas.

Los economistas de Scotiabank, liderados por



Mario Correa, expusieron que, dado el menos benigno panorama externo con tasas de interés al alza en EU, “seguimos pensando que aún veremos un aumento más en la tasa de referencia de Banco de México hacia el último trimestre del año”.

“Si todo sale bien, especialmente respecto a la marcha de la inflación, entonces



Cada que aumentan las tasas de interés los empresarios se ponen a temblar, porque significan pérdida de competitividad.”

**LUIS ENRIQUE ZAVALA**

DIRECTOR DE LA ANIERM

podríamos comenzar a observar algunas reducciones en la tasa de referencia hacia el 2019”, precisaron en su reporte *Economía Semanal*.

### LASTRE

Pero la tasa de interés podría comenzar a ser un lastre al crecimiento, ya que México es de las naciones que menos crecerán entre las economías grandes de América Latina. La encuesta de mayo de FocusEconomics entre 42 grupos financieros y de análisis económico proyecta un avance del PIB para México en 2018 de 2.2 por ciento, por lo que se teme que el elevado costo del dinero en México afecte al crecimiento, en tanto estima que el PIB Brasil, Colombia y Perú crecerá 2.5 por ciento; Argentina 2.3 por ciento y Chile 3.3 por ciento.

El presidente del IMEF explicó que el alza de tasas tiene un objetivo de controlar la inflación, la cual se disparó en México a fines del año pasado hasta llegar a 7 por ciento, muy lejos del objetivo de Banxico de 3 por ciento.

Recordó que Banxico tomó la decisión de elevar la tasa de interés para contener las presiones inflacionarias y ya se ha visto la baja en la inflación. Detalló que los especialistas encuestados por el IMEF estiman que la tasa de referencia cerrará el año en 7.5 por ciento.