

TENDENCIAS FINANCIERAS MULTIVA

Decisiones y consecuencias... ¿qué hará Banxico?

En un mes caracterizado por el fuerte ajuste de los mercados internacionales de capital —con la excepción de Brasil cuyo nuevo gobierno parece contar con el voto de confianza de los inversionistas—; la decisión de cancelar el proyecto del Nuevo Aeropuerto Internacional de México (NAIM) envió una pésima señal para los mercados financieros por diversas razones, entre las que destacan:

- La cancelación de la mayor obra de infraestructura de México en varias décadas y el que sería el mayor aeropuerto de América Latina.

- Los elevados costos asociados a la cancelación, como son gastos ya realizados por 58,000 millones de pesos y penalizaciones por incumplimiento de los compromisos contractuales estimadas en 120,000 millones de pesos; además de la pérdida de 46,000 empleos directos.

- El desprecio a la opinión mejor informada de la industria aeronáutica (aerolíneas, Asociación Internacional de Aviación Civil, etcétera) y de otras industrias vinculadas como la turística.

- El daño a la reputación del Estado mexicano por desestimar criterios técnicos de evaluación de proyectos, en decisiones de alto impacto para el desarrollo del país.

- La justificación de la medida con base en una cuestionada “consulta popular”, a la que se ha otorgado carácter vinculante, sin que cumpla con los requisitos legales y a pesar de su nula representatividad estadística.

- Las fricciones que ha generado con las organizaciones más representativas del sector privado (CEE, Coparmex, etcétera).

- El menosprecio a la respuesta de los mercados financieros. Un *déjà vu* del inicio de la administración de **Ernesto Zedillo** a fines de 1993 y principios de 1994.

Con la atención de los inversionistas centrada en las acciones del próximo gobierno, la decisión de cancelar el NAIM empeoró el ajuste de los mercados y exacerbó la presión alcista sobre el tipo de cambio. El balance al cierre de octubre es el siguiente:

- El tipo de cambio pe-

La tasa de referencia del Banco de México podría aumentar en al menos 25 puntos base (un cuarto de punto porcentual) para ubicarse en 8.0 por ciento.

so-dólar en su modalidad

spot (interbancario para entrega en 48 horas) alcanzó 20.34, lo que implica una fuerte depreciación mensual de (-) 7.97% que elimina la apreciación que el peso había presentado después del acuerdo comercial con EU y deja en (-) 3.24% el retroceso acumulado en el año.

- El Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores cerró en 43,943 puntos para una caída mensual de (-) 11.20%, lo que deja pérdidas en el año de (-) 9.55 por ciento.

- La tasa del bono M a 10 años alcanzó 8.88% con un incremento de 94 puntos base respecto del cierre de septiembre y de 122 pbs respecto de la tasa al cierre de 2017.

- La agencia calificadora Fitch Ratings puso en perspectiva negativa la calificación de largo plazo de la deuda soberana de México en dólares tal como lo había hecho, unos días antes, con la deuda de Pemex. Por su parte, Moody's rebajó la calificación de los bonos del NAIM para situarla apenas un escalón por encima de la denominación de "bonos basura".

- En un movimiento que sin duda refleja el aumento de la prima por riesgo de crédito para la deuda soberana de México; el diferencial o "spread" entre la tasa del bono en dólares de los Estados Unidos Mexicanos (UMS, por sus siglas en inglés) y el bono del Tesoro de los EU en el plazo de 10 años, alcanzó 168 puntos base, frente a los 127 pbs observados al cierre de septiembre.

En el complicado entorno antes descrito queda aún por escuchar la voz de los responsables de la política monetaria. El 15 de noviembre tendrá lugar la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, donde la inflación creciente en los últimos meses se conjugará con la fuerte depreciación de nuestra divisa en octubre; parecen las condiciones ideales para aumentar la tasa de referencia en al menos 25 puntos base (un cuarto de punto porcentual) y ubicarla en 8.0 por ciento. Es también una magnífica oportunidad para reafirmar la independencia del banco central, lo que sería una señal muy bienvenida.

llama al 01-800-2262668

o síguenos en twitter: @bancomultiva o

ingresa a www.multiva.com.mx