

VISIÓN 2019

Dólar fuerte sería el 'freno' de Banxico para recortar tasas

JASSIEL VALDELAMAR
mercados@elfinanciero.com.mx

Las agencias calificadoras Standard & Poor's y Moody's anticipan que el Banco de México podría no bajar las tasas de interés el próximo año, tal como pronostican las instituciones financieras, pues el surgimiento del dólar a raíz de la política monetaria de la Reserva Federal motivará a Banxico incluso a subir más la tasa de referencia.

Elijah Oliveros-Rosen, economista senior para Latinoamérica de S&P Global Ratings, señaló que la economía mexicana enfrentará una mayor presión si se materializa el riesgo de una mayor fortaleza del dólar ante un endurecimiento de la política monetaria estadounidense más rápido de lo esperado, lo que provocaría una mayor acción de Banxico.

“Mientras que la mayoría de los

analistas esperan que el banco central empiece a reducir las tasas de interés el año próximo, a medida que la inflación se modere, un periodo sostenido de fortaleza del dólar estadounidense podría alentar al banco central a mantener las tasas más altas o incluso aumentarlas a medida que la Fed apriete los réditos”, aseguró el economista.

De acuerdo con su análisis, la deuda corporativa no financiera denominada en dólares con respecto al PIB en México ha crecido más de seis puntos porcentuales desde el “taper tantrum” (sesgo monetario) en 2013, para colocarse alrededor del 15 por ciento del PIB y posicionarse entre los más altos de la región. Además, representa más del 50 por ciento de la deuda corporativa no financiera.

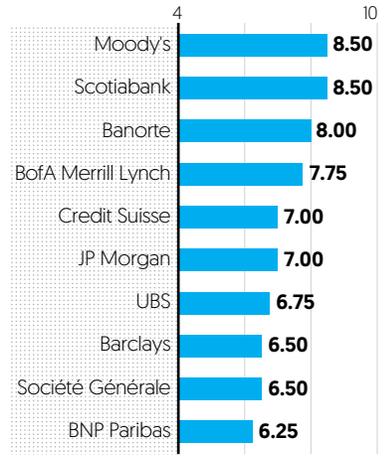
Esto significa que un período sostenido de fortaleza del dólar estadounidense impulsado por un

Apuestan por recortes

Pocos son los economistas que anticipan una tasa de interés de referencia más alta que la actual para el 2019.

Expectativas de tasa de interés

■ Cifras en % al cierre de 2019



Fuente: Encuesta Citibanamex

apretón de la política monetaria presionarían a las empresas para que reduzcan el gasto de capital, especialmente en el caso de compañías sin coberturas cambiarias.

Por otra parte, el analista soberano de Moody's, Jaime Reusche, pronostica que la Reserva Federal de EU seguirá subiendo la tasa en lo que resta del año, así como en 2019, lo que llevaría a Banxico a seguir sus pasos.

“Es muy probable que Banxico siga su programa de contracción monetaria, donde muy probablemente seguiremos viendo alzas en la tasa de interés de referencia. Vemos la tasa en 8.50 por ciento para el siguiente año”, aseguró.