

La economía necesita de Banxico pero también del Gobierno Federal

FINANZAS 24

ALFREDO
HUERTA

ahuertach@yahoo.com



Como se esperaba, el **Banco de México (Banxico)** redujo su tasa de referencia en 25 puntos base para ubicarla en 7.5% anual y con ello, el spread contra el bono del tesoro americano regresa a 575 puntos base.

Banxico destaca entre los factores internos, que la economía mexicana se encuentra estancada con niveles de inflación en objetivo, pero dentro de un entorno de incertidumbre por la calificación de la deuda de Pemex y de la nota soberana, aunado a la falta de ratificación del T-MEC por parte de EU y Canadá. En la parte externa, preocupa el proceso de des-

aceleración global y la revisión de las previsiones de crecimiento económico que siguen siendo revisadas a la baja.

Si bien, el **Banco Central** apoya en el proceso de una estabilidad macroeconómica, el nivel de la tasa de interés actual, es muy alta todavía y obedece a la incertidumbre que prevalece en el tema de "gobernanza". Mientras existan altos niveles de violencia e inseguridad, además de políticas económicas y fiscales poco predecibles, la falta de Estado de Derecho y una economía prácticamente "estancada", por más que **Banxico** intente seguir bajando la tasa de referencia, los inversionistas de largo plazo y los consumidores seguirán lejos de la economía.

Si la inflación está en niveles de 3.0% anual, es por la falta de demanda interna. Simplemente veamos los precios al productor que al mes de octubre registraron una tasa anual de 0.62% incluyendo servicios y petróleo. En lo que va del año, el precio del petróleo promedio una alza de 18% en el año (WTI, Brent y

Mezcla Mexicana).

La creación de empleos se está desacelerando de manera más significativa. Pasamos en poco más de un año a una creación promedio mensual de 60,000 a 32,000 empleos.

El comportamiento relativamente estable que ha tenido el Tipo de Cambio peso - dólar, obedece principalmente a un alto spread entre las tasas de interés de México y Estados Unidos. Tanto **Moody's** como **Bank of América**, comentaron recientemente que el "clima de inseguridad y violencia se ven compensados por las altas tasas de interés que debe pagar México".

Para **Moody's**, se mantiene un riesgo latente de baja en el rating soberano del país. Actualmente es la agencia que nos tiene con el rating de calificación más alta con A3 (cuatro escalones arriba del grado de inversión). El problema que tiene a la vez, es que ubica a **Pemex** en el límite del grado de inversión con BBB- con perspectiva negativa, y una

baja en su calificación crediticia de nuestra petrolera, se uniría a **Fitch** y serían dos calificadoras que ubiquen a la paraestatal en grado especulativo. Se estima que de 90,000 millones de dólares que tiene **Pemex** en Bonos en moneda extranjera, entre el 15 y 20% de ellos, tienen la limitante de vender posiciones fuera del grado de inversión y la volatilidad en estos papeles aumentaría significativamente pudiendo contaminar a papeles mexicanos incluyendo bonos gubernamentales y privados.



Escanea y lee la colaboración completa en tu dispositivo móvil

www.24-horas.mx

Las opiniones expresadas por los columnistas son independientes y no reflejan necesariamente el punto de vista de 24 HORAS.



LEE MÁS COLUMNAS

