

Fecha <b>17.07.2019</b>	Sección <b>Negocios</b>	Página <b>16</b>
----------------------------	----------------------------	---------------------

## Qué le falta al **Banxico** para bajar la **tasa de interés**



El **banco central** tiene como objetivo garantizar el poder adquisitivo de la moneda, y con ello mejorar el bienestar de los mexicanos. Esto significa en otras palabras que una “moneda estable” ayudará a que la **inflación** se ubique dentro del objetivo de 3.0% +/- 1.0% y en un entorno en donde la **economía** mantenga una dinámica favorable por una **política económica** y **monetaria** congruente. Implica un trabajo permanente de funcionarios del **Banxico** con el **Gobierno federal** a través principalmente de la **Secretaría de Hacienda**.

Pero, cómo estamos hoy?

Desde diciembre de 2015 con **tasas de referencia** a 3.0% anual, el **Banxico** tuvo la necesidad de iniciar un proceso de alza en la **tasa de interés** por dos factores, primero, que la **Fed** inició un ciclo de normalización en su política monetaria aumentando las tasas de interés, y segundo, algunos indicadores como la **deuda pública / PIB** que fue direccionando hasta 48.5% con las repercusiones de fuertes recortes al gasto público en la administración pasada.

El **Banxico** ha logrado en el tiempo estabilizar al **peso mexicano**, a pesar de ver por momentos movimientos especulativos más significativos. Tuvo que subir las **tasas de interés** mucho más de lo “deseado” para alcanzar un “**spread**” entre las tasas de interés de **Estados Unidos** y **México**, lo suficientemente atractivas para “estabilizar” al **tipo de cambio** y poder controlar algunos riesgos sobre la **inflación**. Esto ha representado un mayor costo financiero para el **Gobierno federal**, pero también para la **población** que ha perdido gran parte del poder de su disponibilidad monetaria.

En lo que va del año, el **peso mexicano** se ha revaluado alrededor de 3.0% y la **inflación** acumulada apenas alcanza 0.27% a junio, con estimados en el año alrededor de 3.70-3.80%

anual. Sin embargo, la **economía** enfrenta una rápida e importante desaceleración que podría alcanzar “**la recesión técnica**”.

Si la **Fed** baja la **tasa de interés** como se espera en julio y/o en septiembre, el **spread** “aumentará” en un principio otros 25 puntos base. No obstante, estamos viendo algunos **riesgos** sobre los “**flujos**” hacia nuestros mercados y sobre inversiones directas de mayor plazo de nacionales y extranjeros. Por un lado, la revisión del **Plan de Negocios de Pemex**, por otro lado, la **ratificación del T-MEC**, que todo apunta a que será hasta 2020 cuando el **Congreso Americano** determine su votación. Ahí vemos que el conflicto de la **CFE** con las empresas ligadas al gasoducto de Texas a Tuxpan puede contaminar la ratificación.

Dentro del **Plan de Negocios de Pemex** observamos que el **Gobierno federal** tomará en “directo”, a través del gasto público, la construcción de **Dos Bocas**. Habrá una **reducción** en la **carga fiscal**, en 2020 de 65% a 58% y para 2021 a 54%. Se muestra muy dudoso el ritmo de participación de las empresas privadas (**farmouts**). El Gobierno, sin duda, quiere un sector energético con **Pemex** y la **CFE** “del y para el Estado” con el beneficio de erradicar la “**corrupción**”. Ahora veremos a las calificadoras evaluar los recursos, estrategias y eficiencias para recuperar la producción diaria de crudo, solventar el pago de capital e intereses y su plan de inversiones, con el fin de recuperar la rentabilidad de **Pemex** lo más pronto posible y así determinar si hay ajuste en la **nota soberana de México** y en **Pemex**, especialmente de **S&P** que ha permanecido más expectante todavía.

Los **futuros** en el mercado muestran la posibilidad de que el **Banxico** baje la **tasa de interés** el último bimestre del año en 25 puntos base si las condiciones de estabilidad prevalecen. A la economía le urge, pero el ambiente externo (**Brexit, conflicto comercial**) e interno aún es incierto en estos momentos.

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



LEE MÁS COLUMNAS

