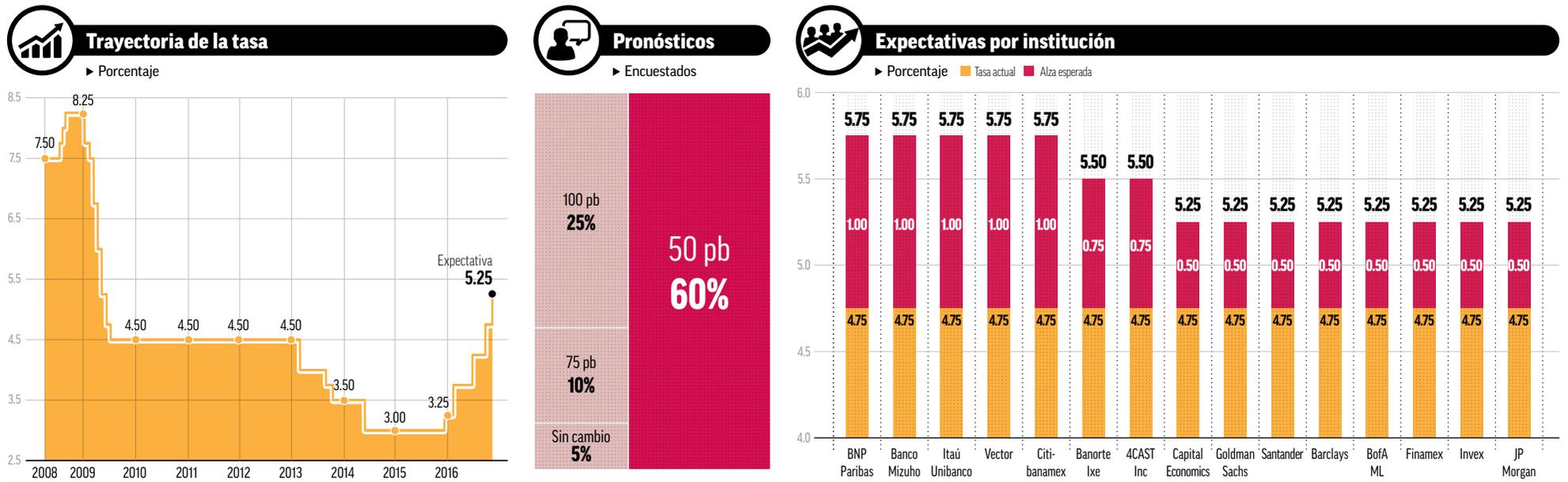


POLÍTICA MONETARIA

Muestra mercado unanimidad

El 60 por ciento de los encuestados cree que Banxico subirá la tasa de referencia en 50 puntos base, pero otro 25 por ciento ve un alza mayor de hasta 100 puntos base.



Afectarán mayores tasas la capacidad de pago

Además se encarece el crédito lo que tiene un impacto sobre el consumo

JASSIEL VALDELAMAR
jvaldelamar@elfinanciero.com.mx

LETICIA HERNÁNDEZ
lhernandezm@elfinanciero.com.mx

El ajuste previsto en la tasa de interés de referencia del Banco de México este jueves y hacia finales de año, en línea con la Reserva Federal de Estados Unidos, tendrá repercusiones sobre la actividad económica en México.

De acuerdo con analistas, si bien no se espera un impacto inmediato, se espera que afecte el ritmo de crecimiento, desacelere el consumo y ocasione un deterioro en la

capacidad de pago de los consumidores y de las empresas.

Antes de las elecciones presidenciales en Estados Unidos los economistas anticipaban un aumento de 25 puntos en la tasa por parte de la autoridad monetaria en México. Tras la victoria del Donald Trump ajustaron su previsión a un mayor ajuste y ahora esperan un aumento de 50 puntos, según analistas consultados por BLOOMBERG.

Ya sea de 50 o 100 puntos el alza, las implicaciones que tendrá esta acción se verán reflejadas en las tasas que pagan los consumidores y las empresas por los créditos.

DETERIORO DE ACTIVOS

La calificadora de riesgos Moody's indicó en un reporte que un incremento en las tasas de interés en medio de un entorno económico de bajo crecimiento podría afectar la capacidad de los deudores para pagar sus deudas, incrementando así el riesgo de activos de los bancos.

"Específicamente, esto afectaría al segmento minorista de rápido crecimiento, el cual representa alrededor de 35 por ciento del total de la cartera de créditos", indicó.

No obstante, la calificadora destacó que la calidad actual de los activos de los bancos y los niveles de capitalización son sólidos, lo que debería ayudar a soportar un aumento en riesgo de la cartera.

Según los registros de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), el índice de morosidad total de la banca se ubicó en septiembre en 2.37 por ciento, su nivel más bajo en poco más de cinco años.

Mariana Ramírez, economista del banco Ve por Más, dijo a EL FINANCIERO que si bien el alza de tasas no tiene un efecto inmediato sobre el gasto de los consumidores, sí se espera que en el próximo año se observe una desaceleración.

"Creemos que el incremento en el costo del crédito será uno de los determinantes para un menor consumo de los mexicanos. México enfrenta un duro camino tras la elecciones en EU", mencionó.

Indicó que un bajo crecimiento económico del país y un ciclo alcista de tasas crean el riesgo de que hacia adelante empiece a subir la morosidad, que actualmente está en niveles bajos.

Crédito
Uno de los primeros efectos de mayores tasas es en el encarecimiento del financiamiento bancario en segmentos, como consumo y empresarial.

IMPACTO DE LA FED

TRUMP DETONARÍA MÁS ALZAS

Donald Trump prometió en campaña gastar un billón de dólares en infraestructura en 10 años y los economistas creen que esto podría desatar una mayor inflación y un ciclo alcista violento en las tasas de interés de EU y en consecuencia en México, lo que repercutiría sobre el dinamismo económico.

Si bien el mayor gasto beneficiaría la economía de EU en el corto plazo, se pueden generar presiones inflacionarias, razón por la cual la probabilidad de que la Fed suba su tasa en diciembre sigue aumentando, alertó Gabriela Siller, directora de análisis económico en Banco Base.

Joel Martínez, de la empresa de corretaje financiero SIF ICAP, dijo que los mercados pronostican más inflación futura, ya sea por medidas populistas fiscales o por un programa económico bien articulado que empuje el crecimiento hacia el interior de Estados Unidos. "Por eso hemos visto un repunte poselectoral muy consistente en la curva de treasuries. Cualquier estrategia encaminada al populismo fiscal puede derivar en inflación y ciclo alcista violento de tasas. Este es un riesgo real", indicó.

En respuesta, Banxico tendría que ajustar al alza su política monetaria en la misma magnitud que la Fed para evitar una salida de capitales que presione el tipo de cambio y desancle las expectativas de inflación.

J.P. Morgan aseguró que para 2017 existe el riesgo de que el banco central en México no esté dispuesto a tolerar la inflación por encima de la meta, aunque sea transitoria y frente a la debilidad de la economía.

"En este escenario, Banxico podría embarcarse en un formal ciclo alcista de tasas el próximo año, aumentando potencialmente las tasas en 100 puntos base adicional desde el nivel final de este año", alertó.

Otro riesgo de mayores alzas en EU se originaría si se comienzan a ejecutar los planes de elevar el gasto, lo que propiciaría un mayor déficit público con incremento de la deuda.

El presidente de la Fed de Richmond, Jeffrey Lacker, dijo recientemente que si el nuevo gobierno baja impuestos o gasta más para impulsar el crecimiento, de seguro el alza en las tasas en EU sería más acelerado.

— Jassiel Valdelamar

'SHOCK' EN MÉXICO

Analistas internacionales señalaron que el panorama está lleno de preguntas para México.

"No soy muy optimista. Puede que se esté exagerando el efecto, pero considero que lo que pasó a México es lo que normalmente se considera un "shock" que afecta a todos los sectores, desde inversión, remesas a consumo privado, etc.", dijo a EL FINANCIERO Eugenio Alemán, economista senior en

Wells Fargo Securities. Su pronóstico apunta a un incremento de 50 puntos base.

El resultado de las elecciones en Estados Unidos sorprendió a todos, dijo por su parte Scott J. Brown, economista en jefe de Raymond James & Associates. Indicó que el peso se ha debilitado bruscamente desde las elecciones estadounidenses y las tasas de interés más altas del Banco de México podrían ser una forma de contrarrestarlo.