

EXPANSION
EN ALIANZA CON **CNN**

Los factores internos que golpean al peso más allá de Trump

YUSSEL GONZÁLEZ

CIUDAD DE MÉXICO (Expansión) -

El aspirante republicano a la Casa Blanca, Donald Trump, ha sido señalado como una de las principales razones detrás de la depreciación del peso frente al dólar en los últimos meses junto con la posibilidad de un incremento en la tasa de referencia de la Reserva Federal y los movimientos en los precios del petróleo.

Sin embargo, hay factores internos en la economía mexicana que son también responsables de que el peso acumule una depreciación de poco más de 9% en lo que va del año, de acuerdo con lo externado por los miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México en el encuentro que sostuvieron el 29 de septiembre, cuando decidieron elevar la tasa de referencia a 4.25%.

“La mayoría (de los miembros) sostuvo que el peso presentó uno de los comportamientos menos favorables entre las divisas de economías emergentes, y destacó que este desempeño ha sido resultado tanto de factores internos como externos”, señala el Banco de México en las minutas del encuentro.

Estos son los riesgos internos que observan los miembros del Banco Central.

Un debilitamiento de las finanzas públicas

El deterioro de las finanzas públicas ha sido una preocupación para el Banco de México desde hace varios meses. En junio, cuando elevó la tasa de interés de referencia a 4.25%, dijo que se requerirían más acciones de Hacienda ante la incertidumbre externa.

La alerta obedece a que el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, la medición más amplia de la deuda pública, pasó del 40.4% del PIB a 47.6% al cierre de 2015 y en este año se espera que cierre en 50.5%.

En su última reunión, también llamó la atención sobre el tema, aunque reconoció que el Paquete Económico 2017 que presentó Hacienda va en la dirección correcta.

“La mayoría mencionó la percepción de un debilitamiento de las finanzas públicas. Uno de ellos notó que se han observado persistentes y elevados requerimientos financieros del sector público y un acelerado crecimiento de la razón deuda pública a PIB en los últimos años”, refiere el documento.

Aumento en las primas de riesgo

Las primas de riesgo son el monto que exige un inversionista por comprar la deuda de un país considerado más riesgoso que otro más seguro como puede ser Estados Unidos o Alemania.

Es el caso que enfrentan varios países emergentes como Perú, Colombia o México.

“Como consecuencia de lo anterior (el debilitamiento de las finanzas públicas), ciertos indicadores de primas de riesgo se han estado incrementando”, dicen las minutas del encuentro.

“Uno (de los integrantes) señaló que estos indicadores se sitúan por encima de los de otras economías con igual calificación crediticia”, agrega.

Hay indicios de ellos en la información que se desprende del seguro para protegerse del riesgo de impago, conocido como Credit Default Swap (CDS). Si la prima de este seguro es alta, significa que el emisor está en un mayor riesgo de impago. Por el contrario, si disminuye, significa que es confiable.

Por ejemplo, el costo de asegurarse contra un incumplimiento de un bono a 5 años del Gobierno mexicano es de 147.61 puntos base, mientras que para Perú es de 102.8 puntos base. Ambos países tienen una calificación A3 de Moody's.

Los miembros de Banxico señalaron que la percepción de fragilidad fiscal se confirma en las alertas que han emitido Moody's y Standard & Poor's que llevaron a las calificadoras a poner en perspectiva negativa la nota de México.

El déficit en cuenta corriente

A finales de junio, Banxico se mostró preocupado por el aumento del déficit en cuenta corriente, que sucede cuando un país importa más bienes, servicios y capitales de los que exporta y que el Banco Central mide en la balanza de pagos junto con la cuenta de capital.

En su momento, el Banco Central señaló que la estructura de la cuenta corriente es endeble porque depende de flujos de capital de corto plazo, y que continuos episodios de mayor aversión al riesgo pueden afectar la entrada de esos recursos hacia economías como México.

México registró un déficit de 7,852 millones de dólares en ese rubro en el segundo trimestre, por lo que el saldo negativo en la primera mitad del año fue equivalente al 3% del PIB.

Entre los riesgos externos que enfrenta el tipo de cambio está el proceso electoral en Estados Unidos y la posibilidad de una victoria de Trump, así como la probabilidad de que la Reserva Federal eleve las tasas de interés en diciembre.