

## - Opinión -

Manuel Somoza



### Cómo afecta a México la decisión de la Fed

El país debería de preparar un plan “B” para enfrentar malos momentos que no se podrán solucionar subiendo las tasas de interés.

**E**l miércoles pasado la Reserva Federal (Fed) anunció una serie de medidas sobre su política monetaria, que sin lugar a dudas tendrán efectos sobre la economía mexicana. Lo notificado por el banco central de Estados Unidos (EU), en esencia fue lo siguiente: Incrementar la tasa de interés de referencia en 0.75% para llevarla de 0.75% al 1.5%, pero lo más importante es que indicó que estas alzas serían sucesivas y que podrían llegar —a juicio de los integrantes de la Fed— hasta el 3.4% para diciembre de este año. Este mensaje contrasta con la opinión que tenía la Reserva Federal hace apenas 6 meses, en la cual pensaba que la tasa de referencia subiría en el 2022 únicamente de cero a 0.75% y que las alzas se

harían en tres ocasiones de 0.25% cada una; lo anunciado el miércoles fue radicalmente distinto, este viraje tan brusco es producto de que la inflación de mayo mostró un incremento anual de 8.6%, el mayor en los últimos 40 años.

La decisión de la Fed de endurecer su política monetaria tendrá consecuencias en México, de diferente índole: En primer lugar, su decisión forzará a Banco de México a subir la tasa de interés de referencia, este próximo 23 de junio, cuando menos 0.75%; es decir, la tasa objetivo pasará de 7% actual al 7.75%. Así las cosas, los mercados de futuro señalan que el mercado está esperando que para diciembre la tasa llegue al 9%, lo cual es muy factible; la tasa objetivo a niveles de 9%, sin lugar a dudas tendrá un efecto

negativo sobre la actividad económica, se encarecerá el crédito para empresas e individuos, mismo que podrá afectar los niveles de inversión y de consumo. La inversión sigue estancada, pero el consumo crece en forma satisfactoria y con dinero más caro, seguramente es un sector que lo puede resentir.

Es muy importante que el Banco de México no crea que únicamente subiendo la tasa vamos a controlar nuestra inflación, pues esta en buena medida es importada, con lo cual tasas muy altas solo nos van a perjudicar y no nos darán lo que se busca, que es bajarla. Piensen en el precio de la gasolina, el precio lo pone el gobierno —y si este sube o baja— la tasa de interés no influye en nada. Pero creo que más preocupante de que en México el crédito se encarezca está el hecho de que si la economía en EU entra en una fuerte recesión, que nadie tenga la menor duda, que el efecto sobre nuestra economía será preocupante por decir lo menos; podría venir una caída importante de nuestras exportaciones, disminuir los flujos de la Inversión Extranjera Directa, y a lo mejor hasta veríamos reducirse el monto de las remesas por el desempleo que se generaría. No olvidemos que también el costo de la refinanciación de nuestra deuda externa se podría incrementar; en fin, el pensar en una recesión en EU no tiene lado bueno, sería una pesadilla para México.

A pesar de todo lo anterior, la opinión del que escribe es que la economía en EU sí disminuirá su crecimiento este año y el siguiente; no descarto una recesión técnica, es decir, un par de trimestres negativos en 2023, pero con un resultado en el año ligeramente positivo. Mi predicción es que este año podrá crecer 1.7% y el entrante alrededor de 1.5% para posteriormente retomar fuerza en el 2024, después de haber derrotado el fenómeno inflacionario.

De cualquier forma, México ya debería de estar preparando un plan “B” para enfrentar malos momentos que no se podrán solucionar simplemente subiendo las tasas de interés.