

# EEUU SE RESFRÍA Y A MÉXICO LE DA CATARRO



*Por: Gabriela Guerra Rey*

Ya son varios los años en los cuales la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos ha mantenido al mundo en vilo alrededor de su política monetaria, que llegó a los límites de laxitud con la crisis financiera de hace casi una década (hipotecas de alto riesgo).

A mediados de 2016, la situación persiste, y acarrea las inevitables consecuencias: depreciaciones de las monedas, tipos de cambio volátiles, situación desventajosa para las importaciones que se adquieren en moneda dura, o para las empresas que venden en pesos pero compran en dólares.

Esta vez la razón fue el Brexit, proceso que mediante referendum decidió, a finales de junio, la salida del Reino Unido de la Unión Europea. Janet Yellen, Presidente de la Fed, anticipó consecuencias para las condiciones económicas y financieras del mundo debido al divorcio entre los británicos y el resto del bloque europeo.

***Por la estabilidad y el relajamiento monetario del mayor mercado del orbe, algunos miembros del FOMC avizoraron hasta dos aumentos de tasas de referencia este año.***

***La mayoría de los miembros anticipan sólo un alza antes del fin de 2016.***

---

La tasas de interés estadounidense continuarán por algún tiempo en el rango de 0.25% a 0.50 puntos porcentuales, contra las expectativas que durante el año avistaron una elevación de las mismas, gracias a la mejora en las condiciones económicas de la potencia del norte. Según el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC): "El camino real de la tasa de fondos federales dependerá de las perspectivas económicas en dependencia de los datos económicos entrantes".

# FACTORES QUE INFUYEN

---

La decisión no sólo depende de la evolución de la economía global, marcada en el último año por grandes sobresaltos –desde la caída China, pasando por el terrorismo, la crisis de emigrantes, los conflictos armados, la inestabilidad asiática, la baja del petróleo y ahora el tan mentado Brexit–. El crecimiento económico interno norteamericano y la situación de su mercado laboral serán factores fundamentales que influirán en las posteriores decisiones de la Fed.

“Si la información de los próximos meses justifica el tipo de incremento gradual que hemos discutido y visto como apropiado, no creo que los mercados se sorprendan si se toma esta decisión, si es consistente y si así lo consideramos apropiado”, agregó Yellen en fecha reciente.

La Fed recortó su perspectiva de crecimiento del PIB estadounidense a -1.8% para este año. La inflación, consideró, será lo suficientemente estable como para sostener un aumento de las tasas.

El pronóstico del Banco Central es que el costo de la vida se mantenga bajo en el corto plazo, alrededor de 1.3% para la inflación general, y de 1.7 por ciento para la subyacente, y que la primera suba dos puntos porcentuales a mediano plazo. La previsión de la tasa de desempleo se mantuvo en 4.8 por ciento.

La Fed ha mantenido la tasa de referencia entre 0.25% y 0.50 por ciento desde diciembre de 2015, cuando la subió por primera vez, después de mantenerla casi 10 años en niveles cercanos a cero.

En encuesta realizada por Reuters, los especialistas anticiparon una subida de tasa para septiembre. Aunque también lo habían hecho para julio, y el mes transcurrió sin novedad.



# MÉXICO SIGUE LOS PASOS



En un artículo de principios de año, titulado: "¿Por qué se deprecia el peso?", Jorge Suárez Vélez, especialista mexicano y analista de mercados, recordaba que el peso mexicano es, pese a sus desmanes, una de las monedas de mercados emergentes que mejor comportamiento ha mostrado ante el alza del dólar.

Esto nos sorprende, porque los mexicanos sentimos que el dólar va para arriba, y ha llevado, ciertamente, al peso a límites que estaban distantes en nuestra imaginación, rompiendo varias barreras no registradas.

Sin embargo, explicaba Vélez, la relativa buena posición del peso frente al billete verde, en comparación con otras monedas, se debe a que México exporta manufacturas con precios de materias primas en caída libre. También, a que solo 1.7% de las exportaciones totales de México van a China, contra más del 23 por ciento de las chilenas y casi 18 de las brasileñas.

En tanto, al cierre de la semana del 19 al 23 de septiembre, las reservas internacionales del país

fueron de 175 mil 935 millones de dólares, sin contar las millonarias líneas de crédito con el FMI.

Las preguntas entonces son: ¿por qué a pesar de todo el peso se devalúa? ¿Tocó ya su piso la moneda nacional? Las respuestas son amplias y complejas. Vélez trae a colación un hecho que ha marcado nuestro presente.

En 2014, el flujo de inversiones que salió de economías desarrolladas hacia las emergentes, comparado con 2002, era de 1.1 billones de dólares. En 2015, se detuvo y revirtió.

Aunque muchos inversionistas redireccionaron sus flujos de otros mercados emergentes hacia México, estos no fueron suficientes para contrarrestar la salida de capitales.

Por otra parte, los inversionistas tienen sus focos rojos encendidos debido al endeudamiento creciente, como proporción del PIB, que ha tenido el país: un crecimiento de más de 10%, hasta 45 puntos porcentuales. Además, la mayor cantidad de esta nueva deuda es en gasto corriente, y no en inversión productiva, que redituaría a largo plazo en crecimiento.

# GOLPEA VOLATILIDAD

---



Por si esto no fuera suficiente, la caída internacional en el precio del petróleo, y en consecuencia la baja en la mezcla mexicana de crudo, redujeron el ingreso del Gobierno. Si esperaba pagar 35% del gasto con esta entrada, ahora solo alcanza para 12 por ciento aproximadamente.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y el Banco de México (Banxico) han tomado y anunciado medidas conjuntas para mantener la estabilidad monetaria. Estas han sido reconocidas como acertadas por organismos como el FMI.

Pese a ello, todavía se esperan nuevos eventos de volatilidad en los tipos de cambio, y un entorno internacional lo suficientemente comprometido como para detonar la incertidumbre de los mercados en cualquier momento.

## RECORTAN CRECIMIENTO

---

Según una encuesta que realiza el Banco de México, al cierre de junio, los especialistas del sector privado redujeron su expectativa de crecimiento del año a 2.36 por ciento. La previsión más baja desde hace seis meses.

Si en mayo la mitad de analistas consideraba que la economía se encontraba mejor que un año atrás, la proporción se redujo a 39 por ciento. Por ello, sólo 12% consideró que es un buen momento para invertir. Es la peor percepción registrada en más de un año.

También las proyecciones sobre el tipo de cambio

sufrieron un deterioro, marcado sobre todo por el Brexit. Analistas prevén que la cotización del billete verde frente a la moneda nacional cerrará el año entre 21 y 22 pesos por dólar. En lo que va de 2016 esta es la mayor depreciación calculada por los expertos.

No olvidemos, en línea con aquel famoso principio de la dependencia entre mercados, que cuando Estados Unidos se resfría, a México, inevitablemente, le da catarro.

# QUÉ LE ESPERA AL INVERSIONISTA

*Si conoces tu perfil y horizonte de inversión y cuentas con un portafolio diversificado, **no debes realizar acciones precipitadas o emocionales en tus activos.** Recuerda que el que persevera alcanza.*

---



Ante este escenario es muy probable que los inversionistas sientan temor, sin embargo, hay que recordar que **el otro lado de la volatilidad se encuentra la oportunidad**, porque cuando el mercado presenta una sobre reacción, el portafolio se puede re balancear y optar por activos con mayor potencial.

Muchas veces **los mercados financieros se anticipan a posibles escenarios** que no se cumplen al pie de la letra, y pueden llegar a exagerar tanto el pesimismo como el optimismo.

Por esto, el inversionista no debe tener miedo a los movimientos bursátiles, estos son parte de la esencia de ellos y de la actividad diaria de cualquier empresa, mercado y economía. Lo que se tiene que hacer es

**diversificar en diferentes sectores**, como compañías y países. De tal forma que, si algún sector se ve afectado, otro podrá nivelar la inversión y así proteger el patrimonio.

**La mejor manera de blindar tu patrimonio en un entorno volátil, es contactar a un asesor financiero**, para que en conjunto puedan diseñar una Estrategia de Inversión que te protegerá de cualquier riesgo.

La volatilidad representa oportunidad en tu inversión.  
Acércate con un asesor para saber  
cómo proteger tus activos aquí