

Si EU cae al "precipicio fiscal", hundirá a México (El Financiero 12/11/12)

Si EU cae al "precipicio fiscal", hundirá a México (El Financiero 12/11/12) Clara Zepeda Hurtado Lunes, 12 de noviembre de 2012 Tendrá el mayor impacto directo, advierte BofA Merrill Lynch. PIB se contraerá más de 1% en el primer semestre de 2013. Solución de varias etapas, el escenario más probable, estima. Ante el escenario más probable de las negociaciones del "precipicio fiscal" en Estados Unidos, México tendría el mayor impacto directo por el recorte de crecimiento estadounidense, una contracción de más de 1 por ciento en el primer semestre de 2013, concluyó un estudio de Bank of America Merrill Lynch Global Research. De los tres escenarios que observan los estrategas de la entidad financiera para las negociaciones entre la Casa Blanca y el Congreso en relación con el "abismo fiscal" -una solución antes de enero o una retroactiva-, el que tiene mayor probabilidad de materializarse es que se aplique una solución de varias etapas, que requiera varios intentos. Es decir, proyectan un precipicio de alrededor de 325 mil millones de dólares, 2 por ciento del PIB estadounidense, por lo que juntando sus pronósticos de los tiempos y el tamaño del precipicio, el equipo de BofA Merrill Lynch prevé una desaceleración del crecimiento a 1 por ciento para el primer semestre de 2013. "El impacto directo del crecimiento estadounidense es mayor para México, por su vinculación comercial, al calcular que su crecimiento se contraerá más de 1 por ciento, en relación con nuestro escenario base, en los primeros dos trimestres de 2013", pronosticó la entidad en su estudio Elecciones de EU: el impacto va más allá de México. La economía mexicana podría crecer 2.8 por ciento en 2013, muy por debajo del consenso del mercado que espera 3.5 por ciento, y lejos de la tasa cercana a 4 por ciento en 2012, debido a que la demanda doméstica no logrará desvincularse de las débiles exportaciones durante el precipicio fiscal. Si bien México sí se desvinculó del lento crecimiento de EU en el primer semestre de 2012, debió principalmente al gran desempeño de las ventas de automóviles en ese mercado y a que nuestro país tuvo una posición más competitiva para aprovecharlo, es improbable que esto se repita el próximo año, dado que las ventas de automóviles en el país vecino están desacelerando y la industria automotriz mexicana ya se encuentra a su máxima capacidad. Menores flujos El impacto indirecto sobre el crecimiento sería a través de los flujos de capital, debido al descenso del apetito de riesgo por las discusiones del precipicio, tal como sucedió en agosto de 2011 con el techo de endeudamiento, por lo que la entrada de recursos a los mercados financieros aminorará. Además, se prevé que estas discusiones continúen hasta abril de 2013; es decir, hasta dentro de cinco largos meses. De acuerdo con estadísticas del Banco de México, los flujos de capital al mercado de bonos del gobierno federal descendieron durante agosto del año pasado en dos mil 267.34 millones de pesos. No obstante, la posición de no residentes en títulos de renta variable mexicana se desplomó 20 mil 463 millones de dólares entre agosto y septiembre de 2011, al pasar de 141 mil 742 millones a 121 mil 279 millones de dólares. BofAmerica Merrill Lynch describe que los flujos de capital que entran a América Latina se detuvieron durante las discusiones sobre el techo de deuda estadounidense el año pasado, pues los flujos de renta fija y renta variable fueron de 91 millones de dólares mensuales menos entre agosto y diciembre de 2011, y de 4.2 mil millones mensuales entre agosto y septiembre 2011, respectivamente. Estima que los bancos centrales de América Latina no hagan mucho durante el precipicio fiscal. En el caso del Banco de México, lo más probable es que al principio la postura cambie de hawkish a dovish, pero sigue previendo que no recortará su tasa de interés en 2013.