

## Cancelación de NAIM 'nubla' las expectativas económicas (El Financiero 07/11/18)

Cancelación de NAIM 'nubla' las expectativas económicas (El Financiero 07/11/18) JASSIEL VALDELAMAR Los analistas prevén niveles más elevados de lo previsto en el precio del dólar y en las tasas de interés en el país. Los pronósticos apuntan a un alza de 25 puntos en la tasa de Banxico en este mes. Las expectativas de la economía mexicana se deterioraron tras la cancelación del proyecto del Nuevo Aeropuerto Internacional de México (NAIM) en Texcoco, según los resultados de la encuesta quincenal realizada por Citibanamex a más de 20 economistas de instituciones privadas. La encuesta, que fue levantada entre el lunes y el martes de la presente semana, reveló que los pronósticos sobre las tasas de interés, tipo de cambio y crecimiento económico para el cierre de 2018 y 2019 ahora son más negativos que antes del anuncio de la cancelación del NAIM. Los analistas esperan que el Banco de México actúe más agresivo en su política monetaria, pues el 66 por ciento de los consultados prevé un incremento en la tasa de interés de referencia en este mes. El consenso de analistas apunta a que la tasa de interés de referencia finalizará este año en 8.0 por ciento (su nivel actual es de 7.75 por ciento), y este nivel que se mantendría hacia el cierre de 2019, por arriba del pronóstico de la encuesta anterior, de 7.25 por ciento. Con estas expectativas se diluyó la posibilidad de recortes en la tasa en el transcurso del próximo año. Sólo una firma de análisis estimó una disminución en la tasa. "Lo que pensamos es que la volatilidad por la cancelación del aeropuerto, a pesar de que se ha moderado, sí se ha visto reflejada primero en un nivel de tipo de cambio más alto y por lo tanto en un impacto en las tasas, debido a que la curva de rendimientos ya también descuenta que Banxico aumentará tasas en noviembre. Ya no vemos espacio para recortes en la tasa", mencionó en entrevista Sergio Luna, director de Estudios Económicos de Citibanamex. Luna explicó que han cambiado su visión sobre la tasa de interés, pues ahora esperan un incremento de 25 puntos base este mes para cerrar el año en 8.0 por ciento, en lugar del 7.75 por ciento que tenían antes en la encuesta. Por separado, economistas del banco estadounidense Wells Fargo, señalaron que la resistencia en la inflación general contribuirá a una postura cautelosa del banco central mexicano, que ha elevado las tasas en 475 puntos base desde 2015 y no ha dado señales de una intención de recortar las tasas de interés en el futuro. De hecho, en su última reunión, los miembros de la Junta de Gobierno adoptaron un tono agresivo, sugiriendo que las tasas podrían aumentar aún más. "En nuestra opinión, es posible que el banco central de México no reduzca las tasas hasta 2019, y probablemente tomará señales más concretas de que la inflación está disminuyendo para que el banco central considere hacerlo", aseguró Wells Fargo. RIESGO DE POLÍTICAS DE INTERVENCIÓN Edward Glossop, economista para Latinoamérica de la firma británica Capital Economics, aseguró que la reciente caída del peso en respuesta a la cancelación del Nuevo Aeropuerto en Texcoco mantendrá al Banco de México en un estado de ánimo agresivo. El economista advirtió que más señales de formulación de políticas intervencionistas por parte de Andrés Manuel López Obrador son claramente un riesgo, lo que ejercerá mayor presión sobre el peso, y probablemente provocaría la acción de Banxico. "De cualquier manera, los recortes de tasas de interés siguen fuera de la mesa por ahora", indicó Glossop. DÓLAR Y PIB MÁS DÉBIL Las estimaciones para el tipo de cambio se ajustaron significativamente hacia un peso más débil, ya que la mediana del consenso para el precio del dólar aumentó a 19.63 para el cierre de 2018 desde 18.94 de la encuesta anterior. Para 2019 la estimación se colocó en 19.35, desde un previo de 18.85 pesos. Sobre el crecimiento económico, la encuesta prevé que el PIB de México crecerá 2.1 por ciento en 2018, misma estimación de la encuesta anterior, y para 2019 la mediana de los analistas ve un crecimiento de 2.0 por ciento, por debajo del 2.1 por ciento previo. El pronóstico más bajo para el próximo año es de Finamex, con 1.6 por ciento, seguido de Citibanamex, con 1.7 por ciento.