

Economía será muy vulnerable en 2010 (El Reforma 09/11/09)

Economía será muy vulnerable en 2010 (El Reforma 09/11/09) Clara Zepeda Hurtado Lunes, 9 de noviembre de 2009 México, frágil ante cualquier turbulencia en EU. Alta dependencia de los ingresos petroleros y de la recuperación mundial. Analistas económicos ven mucha volatilidad y más presiones inflacionarias. - La economía será muy frágil en 2010 México sufrirá la vulnerabilidad de los ingresos tributarios frente a la volatilidad en el mercado petrolero, nula promoción del crecimiento económico, impacto inflacionario y un margen para recortes al gasto ante un mayor deterioro económico en 2010, por una reactivación en EU más débil y efímera. Así lo adelantaría, en parte, el paquete económico para 2010 que esta semana concluirá su discusión en el Congreso de la Unión, cuya propuesta mantiene un escenario para el próximo año de un esquema de inercia y dependiente de la recuperación económica de Estados Unidos. El presupuesto sería el menos expansivo de los últimos años. En cuanto a que la recuperación fuerte de la economía estadounidense prevalezca, en ese terreno hay muchas dudas entre los agentes económicos. Análisis de Monex, Invex, Scotiabank e Intercam consideran que en el horizonte hay eventos importantes a los que hay que prestar atención, tales como los datos de empleo, consumo y crédito, lo que podría incrementar la percepción de riesgo prevaleciente en los mercados, al propiciar reacciones negativas y posiblemente algunas presiones sobre el tipo de cambio. En el tema de retiro gradual de los estímulos, los bancos centrales de Australia y Noruega han comenzado a mover sus respectivas estrategias de salida de la crisis. Sin embargo, los principales bancos del mundo, como la Reserva Federal (Fed), el Banco Central Europeo (BCE) y el de Inglaterra (BoE), aún no están condicionados para subir las tasas de interés de referencia, detalló Intercam. Semana crucial Esta semana será muy relevante la discusión y final aprobación del presupuesto federal para 2010, que tendrá impactos significativos a nivel sectorial y regional, afirmó Scotiabank. "Luego de aprobarse el presupuesto, el gobierno federal seguramente decidirá qué pasará con los precios y tarifas públicos, siendo altamente probable que haya aumentos significativos." Añadió que la decisión que tomen las agencias calificadoras, una vez que conozcan el presupuesto, tendrá repercusiones sobre los mercados financieros. Dadas las condiciones actuales, evitar una baja en la calificación de la deuda soberana parece ser lo menos probable. Monex prevé un cambio de calificación soberana de México de una de las dos firmas internacionales, mientras Moody's la mantiene, lo cual ya está descontado por los inversionistas. Sin embargo, la diferencia en el mercado podría ser cómo quede la perspectiva. De presentarse una perspectiva "estable", los mercados no tendrían una reacción significativa, pero de presentarse una perspectiva "negativa", es probable que se ajusten a la baja y las tasas de los bonos suban. Aunque el principal riesgo para el mercado de divisas no es un factor local, sino un regreso de la aversión al riesgo, derivado de mayores señales de una recuperación económica en EU frágil y poco clara. Hacia delante Aunque el patrón de datos económicos en EU corrobora que las cosas están mejorando, también confirma que hacia los siguientes trimestres la velocidad de recuperación será menor, afirmó Invex. Esto contrasta con la fuerza con la que subieron los mercados accionarios en el tercer trimestre y despierta dudas, las cuales se reflejan (aunque hubo movimientos favorables la semana pasada) en el volumen de operación, que fue más bien raquítico, por lo que se continuará esperando un rendimiento bastante menor al cierre del año al observado durante el verano, y seguiremos viendo a un mercado con mucha volatilidad, apuntó Invex.