

ALZA DE TASAS DESLIGADA A MOVIMIENTO DE LA FED, LA ALTERNATIVA

El Banxico debe optar por otras opciones frente a peso débil: IMEF

En un año se han destinado más de 20,000 millones de dólares para detener la depreciación cambiaria.

Paulina Gómez Robles

EL ECONOMISTA

EL INSTITUTO Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) alertó que es necesario buscar mecanismos adicionales para detener la depreciación del peso mexicano, y la política monetaria del Banco de México (Banxico) podría utilizarse como una herramienta adicional.

Joaquín Gándara Ruiz Esparza, presidente nacional del IMEF, evidenció que por medio de las subastas gubernamentales el banco central, en un año, ha destinado más de 20,000 millones de dólares de la reserva internacional, en apoyo para el peso, mecanismo que, hasta el momento, resulta un paliativo.

“La inyección de los dólares ha tenido un efecto no muy significativo para atemperar la depreciación del tipo de cambio, que ya registra varios días cotizándose por arriba de los 18 pesos por dólar”, añadió.

En conferencia de prensa, y a la par de lo ya comentado, cuestionó al Banxico si ante dicha ineffectividad, todavía vale la pena seguir sacrificando reservas o será momento de cambiar de instrumento.

Advirtió que existe el riesgo de que en los próximos meses haya un traspaso a los precios de la debilidad de peso que pondría en riesgo la meta de inflación; será necesario que se tomen medidas al respecto, insistió.

Gabriel Casillas, vicepresidente del Comité Nacional de Estudios Económicos del IMEF, consideró que en los próximos días el Banxico tendrá que anunciar un nuevo mecanismo para proteger el valor

cambiarlo de la moneda nacional.

Se tendría, argumentó, que generar un mecanismo que, por una parte, se componga por subastas de dólares (el monto de 400 millones de dólares se tendrá que incrementar), y por otra, con alza de tasas de interés desligadas de los tiempos de la Reserva Federal.

“Tal vez no sean efectivas para detener una depreciación pero sí lo serán para paliar el sentimiento especulador, y eso es lo más importante. La Comisión de Cambios actuará de manera responsable en las próximas semanas”, matizó.

DESCARTAN CRISIS ECONÓMICA

Casillas aclaró que la depreciación del tipo de cambio con la que arrancó el 2016 —que se percibe desde mediados del 2015— no necesariamente desataría una crisis económica en el país ni en el mundo.

“Una crisis está asociada a una contracción en la economía, con alta inflación y pérdida de empleos, y eso no se percibe en estos momentos, señal de que la economía va por el camino correcto”, dijo.

Los ejecutivos de finanzas insistieron en que México cuenta con las fortalezas macroeconómicas para hacerle frente a episodios de volatilidad y seguir diferenciándose de las economías emergentes.

“En el 2016, México será el responsable de 85% del crecimiento de Latinoamérica, ello porque nuestro país crecerá a una tasa de 2.7%, además de que Brasil tendrá otra contracción y las otras econo-

mías no crecerán al ritmo esperado”, aludió Casillas.

En temas relacionados con la caída en el precio y producción de petróleo, opinó que si el barril de crudo llega a cotizarse por debajo de los 10 dólares, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) tendría que incrementar el recorte al gasto previsto para el 2016.

“El precio actual (20.02 dólares por barril) se acerca al costo de producción; si llega a bajar más, el gobierno tendrá que tomar medidas al respecto; ya no sería un negocio rentable”, concluyó Gándara.

85%
DEL CRECIMIENTO
de Latinoamérica dependerá de la expansión de la economía.



Joaquín Gándara Ruiz, presidente nacional del IMEF. FOTO EE: HUGO SALAZAR



Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas

Política monetaria no ha sido efectiva ante depreciación

ZENYAZEN FLORES

zflores@elfinanciero.com.mx

Especialistas del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) señalaron que si bien el Banco de México (Banxico) ha actuado de manera responsable ante el desfavorable entorno económico, es necesario que revise la política monetaria de subasta de dólares debido a que no ha sido efectiva para evitar la depreciación del peso frente al dólar.

Joaquín Gándara, presidente nacional del IMEF, dijo en conferencia que la subasta de dólares no ha logrado consolidarse como un mecanismo para frenar la depreciación, por lo que se deben analizar otros mecanismos como las tasas de interés.

El 29 de enero concluye la vigencia para las subastas y la Comisión de Cambios de la institución aún no se ha pronunciado si continuará con el mecanismo.

“Banxico debe mantenerse muy atento y analizar si debe continuar ligado a las fechas de la Fed y

de subastas de dólares y de alza de tasas de interés, que (si bien no son) efectivas para parar una depreciación, lo son para paliar el sentimiento especulador.

pensamos que no sólo analice que cambie fechas en que ajuste su política monetaria y que no necesariamente el ajuste (a las tasas) sea en la misma proporción que la Fed”, apuntó.

También Gabriel Casillas, vicepresidente del Comité Nacional de Estudios Económicos del IMEF sugirió evaluar el mecanismo de las subastas.

“Si hablamos de efectividad para parar una depreciación, las subastas de Banxico no la han tenido. Son muy pequeñas si comparamos con el volumen que se opera en el mercado cambiario del peso-dólar. El volumen diario que reporta el Banco Internacional de Pagos es de 135 mil millones de dólares contra 400 millones de dólares que puede subastar Banxico; en periodos de baja liquidez estas subastas sí funcionan”, expuso.

Los especialistas opinaron que Banxico debe buscar un mecanismo mixto compuesto

175
mil mdd

Es el monto al cual ascendieron las reservas internacionales en México al 15 de enero.

20
mil mdd

De las reservas internacionales se han destinado para atemperar la depreciación del tipo de cambio.



GÁNDARA. El presidente del IMEF llamó a Banxico a analizar otros mecanismos.



Crecimiento de 2.7% en 2016, de los mayores de Latam: IMEF

La economía nacional crecerá 2.7 por ciento este año, con lo que México representará 85 por ciento del crecimiento económico de América Latina en 2016, estimó Joaquín Gándara, presidente Nacional del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF)

Gabriel Casillas, vicepresidente del Comité Nacional de Estudios Económicos atribuyó la estabilidad al éxito de las coberturas petroleras, así como al bajo desempleo e inflación dentro de los mínimos históricos.

En conferencia dijo que el crecimiento sostenido del país contrasta con la situación de otros del continente, como Brasil.

La volatilidad provocada por China y la baja en el precio del crudo afectan la economía mundial, pero México se beneficia de sus relaciones comerciales con Estados Unidos “de la misma forma en que la crisis americana afectó a México en 2008”

Casillas anotó que dado que México ya no es exportador neto de petróleo, la baja en la cotización podría beneficiar en el precio de la gasolina. “Además, ha subido el recaudo no petrolero y esto reduce la vulnerabilidad fiscal”

Aclaró que el precio del petróleo está cerca de los costos de producción, por lo que una depreciación mayor sería insostenible. A este respecto el IMEF, indicó que el precio no representa una amenaza a corto plazo para la economía nacional y que al menos este año, un nuevo ajuste en el presupuesto parece innecesario.

— Eduardo Aguilar



Evolución histórica de los negocios

Los cambios disruptivos, tanto en el ámbito tecnológico como en el humano han sido la fuerza detrás de los procesos evolutivos de nuestra civilización. El ritmo al que estamos estableciendo nuevos límites para el poder de nuestra imaginación cambia de forma constante y exponencial. Vivimos en una era donde el conocimiento es nuestro principal recurso y agente en la transformación tecnológica y sociológica.

Desde el inicio de los tiempos,

ANÁLISIS

Por **José Antonio Quesada Palacios**

el desarrollo de la sociedad se ha visto impulsado en gran medida por factores económicos. Al estudiar los cambios sistemáticos desde una perspectiva histórica, podemos resaltar algunas de las principales corrientes ideológicas y económicas que modificaron a nuestra sociedad: el feudalismo, el mercantilismo, el comercio internacional, las revoluciones industriales, el capitalismo, la era digital y la de información.

Hemos hecho la transición de una economía agrícola a una industrial gracias al impulso de las innovaciones científicas, las cuales comenzaron a surgir con mayor frecuencia durante la Revolución Industrial y transformaron radicalmente el status quo de la economía, el comercio, las finanzas y el ser humano. Posteriormente, nuestra sociedad empezó a enfrentarse a una serie de reestructuraciones continuas que nos ha llevado a un contexto donde el co-

nocimiento y los avances tecnológicos son el motor del cambio.

Estos cambios han adquirido un efecto prácticamente inmediato, es decir, los lapsos entre la invención, explotación y difusión de un producto o servicio son mucho menores actualmente, y cada invento se ha convertido en inspiración para el siguiente. Nos encontramos en una era donde el eje central es la información, ya que ésta a su vez impulsa día a día al ser humano a innovar y transformar la realidad en la que vive. El siguiente paso, según la Organización de las Naciones Unidas para la Educación, la Ciencia y la Cultura (Unesco) será el concepto de una sociedad del conocimiento, la cual ha de promover los derechos humanos y ofrecer un acceso universal del conocimiento.

En un mundo de transformaciones constantes e inmediatas es necesario enfocarse en las megatendencias globales que determinarán nuestro futuro. De acuerdo con el especialista John Naisbitt, las megatendencias se definen como un cambio general en el pensamiento u enfoque, con la capacidad de afectar a países, industrias y organizaciones. Son patrones o cambios en actividades a través de un periodo largo de tiempo con gran impacto en la sociedad y, por lo tanto, su importancia radica en la habilidad de los individuos para utilizarlas como fuente en la creación de estrategias futuras.

En este contexto, la ponencia IMEF 2015, máxima investigación

Nos encontramos en una era donde el eje central es la información, ésta impulsa al ser humano a innovar y transformar

anual del Instituto, plantea en su primer capítulo, titulado: La evolución histórica de los negocios, la identificación de cinco megatendencias: cambios demográficos, referente a los cambios en la población y las oportunidades y retos que esto genera en un planeta con 8 mil millones de personas pronosticadas para 2025; cambios del poder económico, concepto enfocado a una economía global que se reestructura a sí misma y en la que se espera que los mercados emergentes desafíen a las economías desarrolladas; urbanización acelerada, donde se subraya el crecimiento de la población urbana a la que cada semana 1.5 millones de personas se unen, y aunque solo ocupan 0.5% de la superficie mundial, consumen 75% de sus recursos; cambio climático y escasez de recursos, relativo a un mundo más poblado y urbanizado que demanda cada vez más recursos finitos para el planeta; y avances tecnológicos, megatendencia basada en el hecho de que el estado de las cosas y personas no puede cambiar o competir sin responder a los cambios tecnológicos.

De esta forma, la ponencia IMEF 2015: Hacia una nueva economía. Un enfoque disruptivo en los negocios, analiza en su primera fase cómo se consideraba antes a la tecnología para satisfacer alguna necesidad, y contrapone la idea actual de que la tecnología la genera, lo cual nos lleva a preguntar ¿hasta qué punto y cuándo será sustentable continuar con este ritmo transformador inducido por las innovaciones tecnológicas? La propia investigación da cuenta de ello y puede ser consultada en www.imef.org.mx ●

**Presidente de la Fundación de Investigación del IMEF y de Ponencia IMEF 2015
jose.antonio.quesada@mx.pwc.com*



Intercambio de bonos ante volatilidad es viable: IMEF

- Ve factible propuesta de **Carstens** para evitar un impacto mayor en mercados
- Estímulo cuantitativo no es opción para emergentes, pues deprecia las divisas

LEONOR FLORES

—cartera@eluniversal.com.mx

Analistas financieros ven viable la propuesta del gobernador del Banco de México, Agustín Carstens, para que las economías emergentes como la nacional, puedan enfrentar un desajuste violento en los mercados.

Como no están en condiciones de aplicar estímulos monetarios como lo hicieron la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos y el Banco Central Europeo (BCE), Carstens planteó un intercambio de bonos gubernamentales en riesgo de fugarse que están en manos de extranjeros, para evitar un impacto mayor sobre los mercados.

Esto se conoce como un *swap* o permuta de valores, y se involucra un contrato donde dos partes se comprometen a intercambiar cantidades de dinero en fechas futuras.

Estos *swaps* se introdujeron por primera vez al público en 1981, cuando la empresa de tecnología IBM y el Banco Mundial entraron en un acuerdo de intercambio.

Se trata de abrir una ventana a los instrumentos con los que cuenta el banco central, como inyección de liquidez por medio de reservas internacionales, o subir la tasa de interés.

En este caso, se trataría de convocar a una subasta de permuta de valores para que los inversionistas extranjeros que quieran vender sus bonos, puedan deshacerse de ellos sin causar un efecto mayor.

“Si hubiera una salida muy fuerte de estos bonos de los extranjeros, subirían las tasas de interés de estos instrumentos y provocaría desajustes”, explicó el vicepresidente del Comité Nacional de Estudios Económicos del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF), Gabriel Casillas.

Consideró que es una buena propuesta, pues los bancos centrales no se pueden quedar con las herramientas tradicionales de tasas de interés y reservas internacionales, sino pensar en otros instrumentos que ayuden a que el ajuste sea menos perjudicial para las

economías emergentes.

Este tipo de naciones no pueden dar un estímulo cuantitativo, porque lo que necesitan es subirtasas, y esto sólo las baja o deprecia la moneda en lugar de sostener la paridad cambiaria con más de estabilidad, explicó.

La Fed lo que hizo con el estímulo cuantitativo fue comprar bonos tóxicos y otros instrumentos financieros por 85 mil millones de dólares mensuales, cifra que se redujo hasta 15 mil millones de dólares.

“¿Qué pasa cuando alguien se quiere ir de los pesos? Los vende y compra dólares. ¿Qué hace el banco central con las reservas? Vende dólares, para que esa salida sea menos abrupta o no le pegue tanto al tipo de cambio. Lo mismo pasa en las tasas: dar una salida a estos inversionistas sin que tenga un efecto en las tasas de interés”, expuso Casillas.

Como las economías emergentes no estarían en condiciones de aplicar las mismas políticas que los países avanzados para enfrentar la volatilidad, Carstens señaló otras alternativas como una salida ordenada de los bonos, para evitar desajustes abruptos. ●

“¿Qué hace el banco central con las reservas? Vende dólares, para que esa salida sea menos abrupta. Lo mismo pasa en las tasas”

“Si hubiera una salida muy fuerte de estos bonos de los extranjeros, subirían las tasas de interés de estos instrumentos y ello provocaría desajustes”

GABRIEL CASILLAS

Vicépresidente del Comité de Estudios Económicos del IMEF





Gabriel Casillas, vicepresidente del IMEF (izq.), acompañó al presidente nacional del organismo, Joaquín Gándara (centro), durante la conferencia en la que se abordaron las perspectivas económicas para México correspondientes al presente año.



Cuestionan estrategia cambiaria de Banxico

GONZALO SOTO

Las subastas de dólares que realiza el Banco de México (Banxico) es una estrategia cuestionable que no ha tenido los resultados esperados.

Así lo aseguró el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF).

En conferencia de prensa, Joaquín Gándara, presidente nacional del organismo, señaló que el Banco Central debería pensar en una nueva estrategia para mitigar los efectos de la depreciación del peso frente al dólar.

“Puede resultar cuestionable continuar con los esquemas de intervención de divisas, pues mediante estas reglas se han destinado ya más de 20 mil millones de dólares de la reserva internacional con un efecto no muy significativo para atemperar la depreciación del tipo de cambio, que ya registra varios días de cotizaciones por encima de 18 pesos por dólar.

“La pregunta para el Banco de México es si ante esta inefectividad vale la pena seguir sacrificando reservas y si no habría que cambiar de instrumento” señaló Gándara.

Para el IMEF, Banxico debería hallar una mezcla positiva entre aumentos de tasa de interés y algunas intervenciones, que mitiguen la pérdida de valor del peso frente a la moneda estadounidense.

Gándara añadió que dado el entorno económico internacional actual, podría hacerse necesario en algún momento, que el Banxico se desligue del calendario de ajustes de tasas de la Reserva Federal de EU, sobretodo si la volatilidad del peso se mantiene de manera más prolongada.



China, 2) la caída de los precios de los commodities, en especial del petróleo crudo, y 3) los cambios, aunque paulatinos, en la postura monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos. Si no se manejan estas tres transiciones críticas de manera adecuada, el FMI advierte que el crecimiento mundial podría descarrilarse.

El primer riesgo es posiblemente el más inquietante, ya que es el más difícil de entender. China acaba de informar que su economía creció 6.9 por ciento el año pasado, ligeramente menos que el 7.3 por ciento reportado para 2014. Sin embargo, como bien apunta *The Economist*, la caída pronunciada de su mercado bursátil, el colapso global en los precios de los commodities y la presión creciente sobre el renminbi, hacen pensar que la realidad no es tan buena. Las dos preocupaciones principales son que el crecimiento económico es mucho menor a lo que dice el gobierno y que lo peor todavía está por venir. Todos acuerdan que la brecha entre los datos oficiales de la economía china y las percepciones del mercado se han acentuado y es un abismo. El problema es que desconocemos la extensión de sus desequilibrios y sus posibles consecuencias.

El segundo, la caída en los precios de los commodities, está muy relacionado con el primero: menos demanda proveniente de China ha contribuido a la baja en los precios. Sin embargo, también existe una sobreoferta, que empezó con los avances tecnológicos en Estados Unidos (gas pizarra) y ahora se complica con el regreso iraní al mercado petrolero. No se prevé el final de este ciclo en el corto plazo, por lo menos no este año.

Finalmente, seguimos enfrentados a la política monetaria de la Reserva Federal. Nos habían dicho que habría un regreso a la normalidad en el momento en que empezara a aumentar su tasa. Sin embargo, el momento ya pasó y nuestra moneda sigue depreciándose. La incertidumbre se mantiene y el tipo de cambio lo refleja. Tampoco se espera que esta situación cambie pronto.

¿Ahora qué podemos esperar?

Ante las últimas cifras económicas, más revisiones a la baja en las expectativas de crecimiento, más cambios al alza en la proyección del tipo de cambio y más modificaciones hacia una inflación esperada mayor.

Sígame en Twitter
en @jonathanheath54
y en la página
www.jonathanheath.net



El país no se encuentra en crisis: IMEF

México no está en crisis, y al contrario, es la economía emergente mejor posicionada en el mundo; este año podría crecer 2.7%, con lo que contribuirá al 85% del crecimiento de toda América Latina, afirmó el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas.

Sin embargo, advirtió que el país continuará enfrentando episodios de volatilidad que seguirán castigando al peso, cuya depreciación, dijo, no refleja una crisis, sino simplemente que el sistema de libre flotación del tipo de cambio es un instrumento eficaz para absorber choques externos.

Los más grandes riesgos que podría enfrentar México en 2016 son el traspaso de la depreciación del peso a la inflación, la cual podría cerrar el año en 3.39%, nivel que se encontraría dentro del rango de la meta del Banco de México.

— Jorge Ramos

TRASPASO

El IMEF prevé que en los siguientes meses comienza a darse el traspaso de la depreciación del peso a los precios, poniendo en riesgo la meta de inflación.





Corrupción y burocracia, aliadas de la informalidad

» **Punto y Aparte** | Por Ángeles Aguilar

aguilar.thomas.3@gmail.com

Lévelo, llévelo... Ambulantes, puestos de garnachas y mercados ilegales forman parte del paisaje cotidiano del país.

En las últimas décadas el estancamiento de la formalidad y el bajo nivel de regulación fiscal han hecho que las raíces de este mal lleguen profundamente al corazón de nuestra estructura económica.

Considere que hoy México es uno de los países con mayor informalidad, pues el porcentaje de trabajadores que laboran bajo estas condiciones es del 57.6%, lo que nos ubica por arriba de países como Brasil, Uruguay, Costa Rica y Turquía.

Por si fuera poco, de 2005 a la fecha, mientras que economías como la brasileña acotaron este malestar en cerca de 5.4 puntos porcentuales, aquí con todo y la aclamada Reforma Laboral sólo avanzamos 1.8 puntos porcentuales. Así que **progreso a cuentagotas..**

➤ **Por todas las de la ley..** Actualmente en nuestro país, de acuerdo con datos del centro de investigación de políticas públicas, México ¿Cómo vamos?, que comanda **Viridiana Ríos**, este sector informal significa unos mil 700 millones de pesos anuales.

Sin embargo, al incorporar a todos aquellos que trabajan en empresas legalmente establecidas pero que no tienen prestaciones sociales ni beneficios, la cifra asciende a 3 mil 559 millones de pesos, es decir casi el 25% del PIB viene de fuentes laborales **chuecas**, cifra que contrasta con el 12% que aporta la actividad industrial.

Por sector, el 23% de estos trabajadores se concentran en el comercio, 11% en la construcción, otro 11% más son transportistas, mientras que 8.6% se ocupan en la manufactura.

El problema es que además de que las remuneraciones en este ámbito son inferiores, esta situa-

ción también implica **un duro golpe** para la economía, pues fomenta la competencia desleal.

Ríos apunta que la disminución de costos por la evasión de impuestos les da una ventaja de hasta un 13% sobre las empresas constituidas **por todas las de la ley. ¡No se vale!**

➤ **Entre la espada y la pared...** Sin embargo, las medidas para atraer a los informales **al buen camino**

han sido insuficientes, escenario que se hace evidente en especial en entidades como Guerrero, que tiene una tasa del 71.6% de sus trabajadores en esta situación, Oaxaca con 70.7%, así como Tlaxcala y Chiapas, ambas con 68 por ciento.

Además, en estados como Colima, Tabasco y Guerrero, lejos de abatir esta realidad, la tasa de informales aumentó arriba de 3 puntos porcentuales en la última década.

En este sentido, queda claro que si bien la baja cobertura formal responde a las altas tasas impositivas, también influye la burocracia y la corrupción. Así que sin mano dura, México seguirá atrapado **entre la informalidad y el débil crecimiento..**

IMEF: VOLATILIDAD HASTA 2017

➤ **Bajan...** Éste no va a ser un año positivo para la economía nacional. Ayer, el IMEF de **Joaquín Gándara** recortó nuevamente sus pronósticos de crecimiento desde el 2.78% de diciembre a un 2.7%, nivel cada vez más lejos del 3.5% que se proyectaba en los primeros meses de 2015.

Pero más allá del crecimiento, un indicador inquietante es el del tipo de cambio, pues se anticipa un cierre este año en 17.05 pesos por dólar y en 17.18 pesos por billete verde para el 2017. Así que la volatilidad cambiaría **va para largo..**





IMEF. Consideró necesario revisar la política de subastas del Banxico porque no ha sido efectiva para evitar la depreciación del peso frente al dólar.



ALHAJERO

MARTHA ANAYA

anayamar54@hotmail.com

@marthaanaya



Corral, reconsiderando

La versión corre como un hecho entre los azules de Chihuahua –que **Javier Corral** será el candidato del PAN al gobierno del estado– a partir de que el senador comentó que estaba “reconsiderando” la posibilidad de inscribirse en el proceso.

Y aunque Corral se dio un par de semanas de plazo para tomar la decisión definitiva y hacer las consultas pertinentes, en su tierra no parecen tener mayores dudas: “Volverá a competir por la gubernatura”, aseguran. De ser así, el cotarro sí que se animaría y el gobernador **César Duarte** comenzaría a pasar aceite.

Porque si algo anima a Corral a reconsiderar su descarte inicial –había dicho anteriormente que no participaría–, es precisamente la ausencia de oposición y de crítica hacia Duarte y su gobierno: “No veo en el escenario actual un real proyecto opositor a la pandilla que encabeza Duarte. Y están a punto de refrendarse en el poder...”, advierte.

Ni siquiera en la candidatura independiente de **José Luis Barraza** cree o ve que asuma una posición crítica: “Tengo dudas de esa candidatura –confiesa ante el Canal 28–. No sé cuál es la motivación de una parte del sector empresarial de Chihuahua para lanzar esta candidatura. Parece más una candidatura de élite para los principales empresarios del estado, que de ciudadanos y de combate a la corrupción”.

Su apuesta va en el sentido de conformar un Frente Amplio Opositor que integre lo mejor de los partidos, con una plataforma común y que

plantee los dos grandes retos que enfrenta el estado: la corrupción y la profunda desigualdad social.

Sabe que es difícil, que Duarte y los priistas están envalentonados por la atomización que han logrado de la oposición, pero en una de esas se anima. Lo está reconsiderando.

RAZA, ÉCHENLE LA MANO A LOS INDEPENDIENTES. – Bien movido que anda **Jaime El Bronco Rodríguez** apoyando a los candidatos independientes que saldrán a plantarles cara a los partidos tradicionales el próximo 5 de junio. No sólo se ha reunido con todos y cada uno de ellos –en grupo y en privado– sino que ya comenzó a apoyarlos por su vía favorita: las redes sociales.

“Raza, échenle la mano a los independientes –arenga–, firmen y van a dar una lección a la partidocracia. Hay que mandar a los partidos políticos a jubilarse, pero sin pensión”.

Eso es lo que dice *El Bronco* –primer gobernador independiente del país– en un video en el que aparecen los aspirantes a cuatro gubernaturas y una alcaldía: **Alma Rosa Ollervides**, que busca ser candidata al gobierno de Zacatecas; **José Luis Barraza**, quien busca la candidatura en Chihuahua; **Gerardo Buganza**, aspirante al gobierno de Veracruz; **Francisco Chavira**, que la busca por Tamaulipas y **Gastón Luken**, quien quiere ser alcalde de Tijuana.

LOS GALLOS DEL PRD PARA LA CONSTITUYENTE. – Hoy será un gran día para **Miguel Ángel Mancera**: En la sesión de la Comisión

Permanente se hará la declaratoria de constitucionalidad de la reforma política del DF. La capital se transforma en la entidad 32, cambia su nombre a “Ciudad de México” y se da el banderazo para la creación de la Constitución política de la Ciudad.

Los perredistas, a decir de su dirigente, **Agustín Basave**, ya tienen dos buenos gallos para representarlos en la Asamblea Constituyente: **Pablo Gómez** e **Ifigenia Martínez**.

¿SEGUIREMOS SACRIFICANDO NUESTRAS RESERVAS? – En los primeros 15 días del año, las reservas de divisas del país han disminuido mil 491 millones de dólares, debido principalmente a los montos subastados para contrarrestar la depreciación del peso frente al dólar.

¿Vale la pena seguir sacrificando reservas?, pregunta al Banco de México el presidente del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, **Joaquín Gándara**. “Puede resultar cuestionable continuar con los esquemas de intervención de divisas, pues mediante estas reglas se han destinado ya más de 20 mil millones de dólares de la reserva internacional con un efecto no muy significativo para atemperar la depreciación del tipo de cambio, que ya registra varios días cotizaciones por encima de 18 pesos por dólar”, expuso.

GEMAS: Obsequio del gobernador del Banco de México, **Agustín Cárstens**: “Los mercados emergentes deben estar listos para una crisis potencialmente severa. El ajuste podría ser violento, y las autoridades deben estar listas para ello”.

IMEF: subastas contra volatilidad son insuficientes

■ Término de plazo propuesto, oportunidad para replantear estrategia y evitar especulación

POR ALEJANDRO DURÁN

A pesar de que ya se han utilizado más de 20 mil millones de dólares de las reservas internacionales, lo cierto es que el mecanismo de subasta de divisas estadounidenses “no ha sido suficiente” para mitigar la depreciación del tipo de cambio, afirmó el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF)

Ante ello, el presidente del organismo, Joaquín Gándara Ruiz-Esparza, consideró oportuno que la Comisión de Cambios (encabezada por el Banco de México y la Secretaría de Hacienda), aproveche que este 29 de enero concluye el plazo del actual periodo de subastas de dólares, para analizar si resulta oportuno reactivarlo tal como opera hoy en día o sumarle instrumentos adicionales para enfrentar la volatilidad cambiaria.

“Este mecanismo que si evita esa especulación no ha logrado detener la depreciación del peso mexicano, por lo que, efectivamente, no es que estemos sugi-

riendo la eliminación de las subastas sino analizar la utilización de otras herramientas como es la tasa de interés”, comentó.

Y lo que sucede, es que a pesar de que se han utilizado más de 20 mil millones de dólares en el mecanismo de subastas de dólares, lo cierto es que la moneda estadounidense se ha cotizado hasta en 18.65 pesos. Tan sólo de enero de 2015 a la fecha el peso mexicano acumula una depreciación de 22.4 por ciento.

Por ello, el presidente del IMEF consideró oportuno que el Banxico y la SHCP analicen la posibilidad de ampliar los instrumentos para enfrentar la volatilidad cambiaria, sobre todo ante la posibilidad de que finalmente el alza en el dólar impacte a los precios al consumidor, con lo que se pondría en riesgo la meta de colocar al Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), entre 2 y 4 por ciento para el cierre de este año.

“Es probable que en los siguientes meses comiencen los lla-

mados efectos de segundo orden en los ajustes de precios, materializándose el traspaso de las variaciones cambiarias a los precios, arriesgando así el cumplimiento de la meta de inflación”, alertó.

Por ello, consideró que hoy en día puede resultar cuestionable continuar con los esquemas de intervención de divisas, pues mediante estas reglas se han destinado ya más de 20 mil millones de dólares de la reserva internacional con un efecto “no muy significativo” para atemperar la depreciación del tipo de cambio, que ya registra varios días cotizaciones por encima de 18 pesos por dólar.

“La pregunta para el Banco de México es si ante esta ineffectividad, vale la pena seguir sacrificando reservas y si no habría que cambiar de instrumento”, cuestionó el especialista.

En materia de previsiones económicas, el presidente del IMEF dijo que el instituto aprecia que este año el Producto Interno Bruto (PIB), del país alcanzaría un crecimiento de 2.70 por ciento,



tasas que resulta inferior al 2.78 previsto en diciembre.

En el rubro de empleo, las expectativas apuntan a que se podrían generar este año 690 mil nuevos empleos, cifra ligeramente inferior a los 695 mil previstos el mes pasado.

“De acuerdo con nuestra última encuesta de expectativas, el IMEF anticipa una expansión del PIB de 2.7 por ciento para este año; para que esta tasa fuese superior, digamos más cercana al 3 por ciento, solo sería factible si se conjugan una serie de factores, como por ejemplo un impacto más profundo de las reformas estructurales a lo largo del año y una recuperación más sólida de Estados Unidos que refuerce la demanda externa, así como una expansión más fuerte del consumo interno”, comentó.

Es probable que en los siguientes meses comiencen los llamados efectos de segundo orden, materializándose el traspaso de las variaciones cambiarias a los precios”

JOAQUÍN GÁNDARA RUIZ-ESPARZA
Presidente del IMEF



EL BANXICO y la SHCP aprovechará que el 29 de enero concluye el plazo del actual periodo de subastas de dólares, para analizar si resulta oportuno reactivarlo tal como opera hoy en día o sumarle instrumentos adicionales para enfrentar la volatilidad cambiaria.

Cuestiona política de Banxico contra riesgos globales

IMEF pide modificar táctica ante dólar caro

HASTA EL MOMENTO el banco central ha subastado 20 mil mdd; sólo ha servido de paliativo ante especuladores, dice experto

Por **Lindsay H. Esquivel** >
lindsay.hernandez@razon.com.mx

Ante las especulaciones que se mantienen frente al mercado cambiario y la depreciación del peso, el presidente del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF), Joaquín Gándara, recomendó al Banco de México (Banxico) modificar su mecanismo de subastas de dólares y el de incrementar las tasas de interés.

Recordó que el banco central ha inyectado 20 mil millones de dólares en reservas internacionales para contener la depreciación del peso; sin embargo, dijo que sólo sirvió para paliar el "sentimiento especulador" de un pequeño grupo y no han frenado la devaluación del peso.

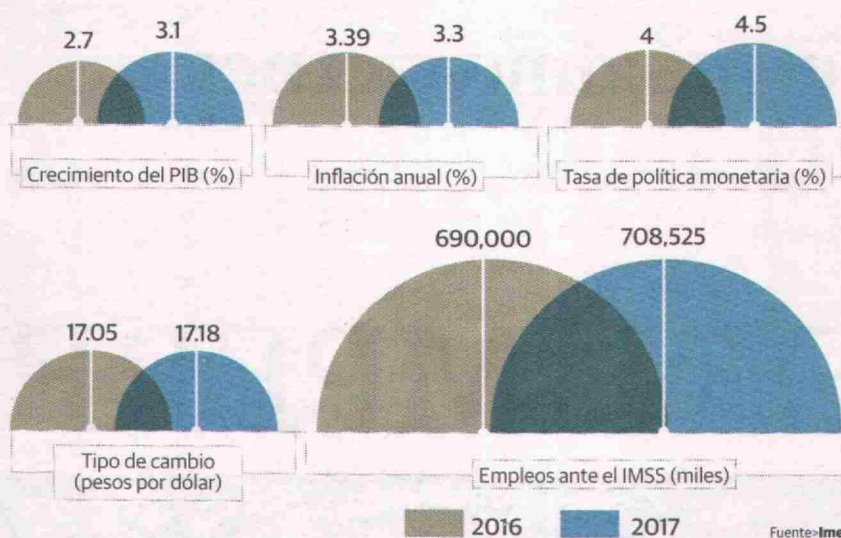
"El objetivo de las subastas no es intervenir en el mercado, es evitar que pequeñas cantidades especulativas dañen el mercado cambiario, pero no han logrado detener la depreciación", comentó.

De acuerdo con el especialista, existen riesgos para la política monetaria del Banxico, principalmente, considera que deberá desligarse del calendario de ajustes de las tasas que implemente la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed).

Además, ve probable que en próximos

Prevé más inflación y alza de tasas

En sus perspectivas, IMEF prevé que el PIB de este año sea de 2.7 por ciento y los precios al consumidor se eleven 3.39 por ciento durante 2016.



meses comiencen los llamados "efectos de segundo orden" en los precios, por el traspaso del tipo de cambio, lo que pone en riesgo cumplir la meta de inflación.

El tercer riesgo, dijo, son los esquemas de intervención en el mercado cambiario, pues ya se han destinado 20 mil millones de dólares de las reservas internacionales con un efecto "poco significativo para atemperar la depreciación del peso, que ya registra varios días con cotizaciones por encima de las 18 unidades por dólar".

Gándara dijo que la pregunta es, si ante esta ineffectividad vale

la pena seguir sacrificando reservas y si no habría que cambiar de instrumento.

Además, el analista se sumó a quienes recomiendan al gobierno realizar otro ajuste al gasto corriente, pues considera que el precio internacional de petróleo continuará en sus mínimas cotizaciones, principalmente ante una menor demanda mundial de crudo y mayor oferta de los países productores.

El IMEF anticipa una expansión del PIB de 2.7 por ciento para 2016, en línea con otros analistas económicos, pues será difícil alcanzar un 3 por ciento.

20

Mdd perdieron las reservas internacionales al frenar el dólar



El Banxico debe revisar su esquema de subastas: IMEF

► A pesar de su estrategia, el peso sigue depreciándose ► Recomienda aumentar tasas de interés

[MARGARITA JASSO BELMONT]

■ El Banco de México (Banxico) debe de revisar el esquema de subastas diarias de dólares, pues a pesar de que diariamente se negocian unos 150 mil millones de dólares en el mercado cambiario, el peso sigue depreciándose frente al billete verde, comentó Joaquín Gándara, presidente del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF)

En conferencia de prensa, el titular del organismo recomendó al banco central, encabezado por Agustín Carsens, que además de utilizar el mecanismo de reservas para subastar los dólares, también implemente aumentos en las tasas de interés, como se prevé que lo haga la Reserva Federal en Estados Unidos.

Por otro lado, Gándara explicó que aunque México cuenta con una fortaleza para evitar los choques externos que provoca la volatilidad, su crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para 2016 será sólo de 2.7 por ciento, cifra 0.2 por ciento mayor a la que se reportó al cierre del 2015.



Diariamente se negocian unos 150 mil mdd.



Ya no es suficiente la subasta de dólares: IMEF Piden nuevo plan para salvar al peso

Debe proveer de mayor liquidez al mercado cambiario, asegura

Ante la depreciación del peso frente al dólar, el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) consideró que el Banco de México (Banxico) debe analizar la efectividad de las subastas de dólares y considerar la posibilidad de usar otros mecanismos para proveer de mayor liquidez al mercado cambiario.

Sobre las subastas de dólares que aplica el Banxico, el organismo precisó que si bien no han tenido efectividad para parar la depreciación del peso, su monto es muy bajo, de hasta 400 millones de dólares al día, mientras que el volumen del mercado cambiario peso-dólar es de 135 mil millones de dólares diarios.

Aunque estas subastas sí han funcionado para paliar la especulación en el mercado cambia-

rio, opinó que el Banxico tendrá que buscar un mecanismo mixto para contener la depreciación del peso, compuesto en una parte por subasta de dólares y otra de subidas de tasas de interés.

Recordó que las subastas de dólares actuales terminan su vigencia el 29 de enero próximo, por lo que habría que esperar el anuncio de la Comisión de Cambios sobre si extienden por más tiempo, se modifican los montos o los porcentajes a los cuales se lleva a cabo la venta.

México tiene muchas fortalezas para enfrentar la volatilidad internacional, se ha diferenciado del resto de países emergentes y este año aportará 85 por ciento del crecimiento de América Latina, destacó el IMEF.

El presidente nacional del IMEF, Joaquín Gándara Ruiz-Esparza, resaltó que pese al difícil entorno internacional, las finanzas públicas de México han tenido un manejo

responsable, y la contratación de coberturas petroleras para este año reduce los riesgos de recortes presupuestales.

Petróleo casi en 20, y dólar en 18.55

POR AIDA RAMIREZ MARIN

La volatilidad en los precios internacionales del petróleo continúa y analistas no descartan que ello siga hasta que el West Texas Intermediate llegue a los 25-26 dólares, si no es que cae un poco más.

Así, este martes, el petróleo mexicano de exportación perdió nuevamente 0.68 centavos, comparado con el viernes pasado, por lo que se ofertó en 20.02 dólares por barril, informó Petróleos Mexicanos (Pemex).

La firma Bursamétrica destacó que Irán recortó los precios oficiales de venta para el nores-

te de Europa y el Mediterráneo para febrero, decisión en línea con la rebaja de Arabia Saudita y días después de que se retiraron las sanciones internacionales contra Teherán.

El presidente del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF), Joaquín Gándara Ruiz-Esparza, señaló que la caída en los precios internacionales del petróleo se debe a una sobreoferta de crudo en el mercado y una alta acumulación de inventarios en Estados Unidos, pues el invierno no ha sido tan crudo como en años pasados.

Ver página 4

Petróleo, a punto de cotizar bajo los 20 dólares

La volatilidad en los precios internacionales del petróleo continúan, y analistas no descartan que ello siga hasta que el West Texas Intermediate llegue a los 25-26 dólares, si no es que caiga un poco más.

Así, este martes el petróleo mexicano de exportación perdió nuevamente 0.68 centavos, comparado con el viernes pasado, por lo que se ofertó en 20.02 dólares por barril, informó Petróleos Mexicanos (Pemex).

La firma Bursamétrica destacó que Irán recortó los precios oficiales de venta para el noreste de Europa y el Mediterráneo para febrero, decisión en línea con la rebaja de Arabia Saudita y días después de que se retiraron las sanciones internacionales contra Teherán.

El presidente del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF), Joaquín Gándara Ruiz-Esparza, señaló que la caída en los precios internacionales del petróleo se debe a una sobreoferta de crudo en el mercado y una alta acumulación de inventarios en Estados Unidos, pues el invierno no ha sido tan crudo como en años pasados.

Gabriel Casillas, vicepresidente del Comité Nacional de Estudios Económicos del mismo Instituto, aseveró que seguramente cuando los precios "toquen piso, nos habremos acercado al costo de producción"

En ese contexto, el Brent Mar del Norte perdió 18 centavos al venderse en 28.76 dólares por barril y el West Texas Intermediate (WTI) bajó 96 cen-

tavos al quedar en 28.46 dólares por tonel.

Por otro lado, ayer el dólar libre se vendió hasta en 18.61 pesos, en promedio en 18.55 pesos, con una variación al alza de cinco centavos respecto al cierre del lunes, y se compró en un precio mínimo de 17.60 pesos en instituciones bancarias del Distrito Federal.

El Banco de México (Banxico) fijó en 18.1947 pesos el tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana.

Y el euro incrementó 25 centavos en comparación con el término de la jornada cambiaria previa y se ofreció hasta en 20.35 pesos, en tanto que el yen se comercializó en 0.158 pesos.

En tanto, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) terminó la jornada con un avance de 0.50 por ciento, por lo que el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) concluyó con un incremento de 204.46 puntos, con lo que el principal indicador bursátil se ubicó en 40 mil 809.25 unidades.

En Wall Street, el promedio industrial Dow Jones y el Standard and Poor's 500 cerraron con un avance de 0.17 y 0.05 por ciento, en ese orden, mientras que el Nasdaq retrocedió 0.26 por ciento.

En el mercado de renta variable se operó un volumen de 338.04 millones de títulos, por un importe económico de 10 mil 970.5 millones de pesos, con 62 emisoras que ganaron, 53 perdieron y nueve se mantuvieron sin cambios.

Por otro lado, el Banco de México dio a conocer que las reservas internacionales del país registraron una disminución de 523 millones de dólares, con lo que su saldo al cierre de la semana que terminó el 15 de enero fue de 175 mil 232 millones de dólares.

Se indicó que la variación semanal en la reserva internacional fue resultado de la compra de dólares del gobierno federal al Banco de México por 138 millones de dólares.

Lo anterior, según el Banxico en su estado de cuenta semanal, aunado a una reducción de 200 millones de dólares resultado de la asignación en las subastas ordinarias de dólares con precio mínimo y 200 millones de dólares que corresponden a las subastas suplementarias de dólares con precio mínimo, conforme a los mecanismos autorizados por la Comisión de Cambios.

Además de un incremento de 15 millones de dólares debido al cambio en la valuación de los activos internacionales del instituto central.

El banco central detalló que la base monetaria (billetes y monedas y depósitos bancarios en su cuenta corriente) disminuyó cuatro mil 195 millones de pesos, alcanzado un saldo de un billón 207 mil 406 millones de pesos, cifra que implicó una variación anual de 17.2 por ciento.

Dicha cifra alcanzada por la base monetaria al 15 de enero pasado, significó una disminución de 34 mil 279 millones de pesos en lo que va de este año, "comportamiento congruente con el patrón estacional de la demanda por base monetaria"



Marginal la liquidez en el mercado cambiario: analistas

México tiene muchas fortalezas para enfrentar la volatilidad internacional, se ha diferenciado del resto de países emergentes y este año aportará 85 por ciento del crecimiento de América Latina, destacó el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF).

El presidente nacional del IMEF, Joaquín Gándara Ruiz-Esparza, resaltó que pese al difícil entorno internacional, las finanzas públicas de México han tenido un manejo responsable, y la contratación de coberturas petroleras para este año reduce los riesgos de recortes presupuestales.

Ante la depreciación del peso frente al dólar, consideró que el Banco de México (Banxico) debe analizar la efectividad de las subastas de dólares y considerar la posibilidad de usar otros mecanismos para proveer de mayor liquidez al mercado cambiario.

Expuso que 2016 inició con mucho nerviosismo y una alta volatilidad en los mercados internacionales, arrastrados por la desaceleración económica y volatilidad en China, lo que provocó una depreciación en todas las monedas, incluido el peso mexicano.

Además el entorno internacional ha sido afectado por la caída en los precios internacionales del petróleo, debido a una sobreoferta de crudo en el mercado y una alta acumulación de inventarios en Estados Unidos, pues el invierno no ha sido tan crudo como en años pasados, refirió.

En su primera rueda de prensa al frente del organismo, Gándara Ruiz-Esparza anticipó que continuará el nerviosismo en los mercados por los

problemas económico-financieros en China y la baja en el precio del petróleo.

No obstante, resaltó, en México las finanzas públicas están manejadas de manera responsables, se contrató una cobertura petrolera para garantizar los ingresos por este concepto en 2016, y se está profundizando la implementación de las reformas estructurales.

Sostuvo que para este año no existe ningún riesgo en las finanzas públicas por la contratación de las coberturas petroleras, pero confió que la Secretaría de Hacienda hará los recortes al gasto necesarios para cumplir con el déficit fiscal prometido para este año.

Asimismo, la política monetaria ha sido manejada de manera responsable por el Banxico, el régimen flexible del tipo de cambio ha sido una herramienta valiosa para enfrentar los choques externos y la inflación está en niveles mínimos históricos.

No obstante, entre los riesgos para la economía mexicana, advirtió que la depreciación del tipo de cambio es un tema de preocupación, ya que durante este año podría tener un impacto en la inflación.

Ante ello, opinó, el Banxico tendrá que mantenerse atento a posibles presiones inflacionarias para actuar de la manera correcta, así como analizar la conveniencia de seguir a la Reserva Federal de Estados Unidos para determinar la tasa de referencia.

Estimó que el banco central también deberá analizar la continuidad de las subastas de dólares para contener la depreciación del peso pues, en su opinión,

este esquema “no ha sido efectivo”, pues la moneda nacional sigue perdiendo valor pese a la venta de más de 20 mil millones de dólares en reservas internacionales.

“Debería de analizar si debe de continuar con esta herramienta o buscar algunas herramientas diferentes”, argumentó el directivo al plantear la posibilidad de que el Banxico use otras herramientas para frenar la depreciación del peso, como serían la tasa de interés.

Si bien durante los próximos meses continuara una alta volatilidad en los mercados internacionales, afirmó que México tiene muchas fortalezas que lo han diferenciado de otras economías emergentes.

Además, dijo, cuenta con más de 175 mil millones de dólares en reservas internacionales a los que se suman la línea de crédito flexible por 65 mil millones de dólares con el Fondo Monetario Internacional, lo que da una posición sólida para enfrentar los choques provenientes del exterior.

Informó que el IMEF prevé un crecimiento económico inercial de 2.7 por ciento en 2016, pero sostuvo que si la economía de Estados Unidos consolida su crecimiento, jalará a la mexicana para tener un crecimiento mayor.

Sin embargo, subrayó, también hay que hacer la tarea a nivel interno, diferenciar más a México del resto de las economías emergentes, profundizar la implementación de las reformas y buscar una mayor atracción de inversiones hacia el país, a fin de alcanzar tasas de crecimiento cercanos al 3.0 por ciento.

“En el IMEF estamos convencidos en el tema de la inversión y buscaremos

durante 2016 estar generando las propuestas necesarias para que impulsemos un ecosistema mucho más apto para la inversión y que podamos traer capitales del exterior y nacionales que se inviertan en planta productiva y con esto impulsar el crecimiento económico”, añadió.

El vicepresidente de Comité Nacional de Estudios Económicos del IMEF, Gabriel Casillas, sostuvo a su vez que si bien hay mucha volatilidad en los mercados financieros internacionales, no es una crisis, la cual se asocia a una contracción de la economía, alta inflación y pérdida de empleo; “eso no lo vemos”.

En el caso de México, destacó que a pesar de que al peso le han pegado fuerte los mercados financieros, no le ha ido tan mal como a las monedas de países emergentes, entre ellas Brasil, Rusia o Sudáfrica, que han visto afectado su crecimiento por este efecto.

Resaltó que México se ha diferenciado del resto de países emergentes, pues su economía no está viviendo contracción, no registra alta inflación y será beneficiado por la reactivación económica de Estados Unidos.

“Somos el mejor emergente, no hay duda de ello”, agregó al asegurar que este año México será responsable de 85 por ciento de crecimiento de América Latina, porque crecerá a una tasa de 2.7 por ciento, mientras Brasil sufrirá otra contracción y los demás países reducirán su tasas de crecimiento.

Sobre las subastas de dólares que aplica el Banxico, precisó que si bien no han tenido efectividad para parar la depreciación del peso, su monto es muy bajo, de hasta 400 millones de dólares al día, mientras que el volumen del mercado cambiario peso-dólar es de 135 mil millones

de dólares diarios.

Aunque estas subastas sí han funcionado para paliar la especulación en el mercado cambiario, opinó que el Banxico tendrá que buscar un mecanismo mixto para contener la depreciación del peso, compuesto en una parte por subasta de dólares y otra de subidas de tasas de interés.

Recordó que las subastas de dólares actuales terminan su vigencia el 29 de enero próximo, por lo que habría que esperar el anuncio de la Comisión de Cambios sobre si extienden por más tiempo, se modifican los montos o los porcentajes a los cuales se lleva a cabo la venta.



> ANTE EMPRESARIOS BRITÁNICOS, EL TITULAR DE HACIENDA ASEGURA QUE MÉXICO CONTINUARÁ CON SU DISCIPLINA FISCAL Y LA IMPLEMENTACIÓN DE LAS REFORMAS

INVERSIÓN PRIVADA, MOTOR PARA CREAR EMPLEOS: VIDEGARAY CASO

ES LA MEJOR FORMA DE PROTEGER LA ECONOMÍA DE LAS FAMILIAS MEXICANAS. SEÑALA LOS RETOS PARA EL 2016, AÑADE, SON ENFRENTAR LA VOLATILIDAD DE LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES. LA CAÍDA DEL CRECIMIENTO EN CHINA Y EL DESPLOME DEL PRECIO DEL PETRÓLEO DISCIPLINA FISCAL

IMPACTO | REDACCIÓN

Luis Videgaray Caso, titular de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), aseguró este martes a inversionistas británicos que el eje de la política económica de su país seguirá basado en la disciplina fiscal, la estabilidad económica y la implementación de las reformas estructurales.

“México seguirá por el camino de la disciplina fiscal, de la consistencia en sus políticas macroeconómicas para inspirar y mantener la confianza de las inversiones que llegan a México”, destacó el funcionario.

“Además -destacó- continuará con la implementación completa, exhaustiva y acelerada de las reformas estructurales que hoy nos abren una gran oportunidad”

Videgaray explicó que los retos para 2016 son privilegiar la inversión “como el principal motor de la creación de empleos, particularmente la inversión del sector privado”.

Horas antes de viajar al Foro Económico Mundial en Davos, Suiza, el titular de la política fiscal mexicana señaló que es necesario preservar la estabilidad, “no como un fin en sí mismo sino como un medio para proteger la economía de las familias mexicanas”.

Agregó que México va a continuar con la implementación completa y rápida de las reformas estructurales que ya están teniendo un impacto perceptible y relevante para la economía nacional con beneficios directos a las finanzas familiares.

Reconoció que el reto principal es enfrentar la volatilidad de los mercados financieros internacionales, la caída del crecimiento en China por primera vez en 25 años y el desplome del precio del crudo, tema recurrente entre los analistas financieros de la “City”, como es conocido el distrito financiero de Londres.

Durante una gira de trabajo de un día y medio, Videgaray explicó a inversionistas británicos la estrategia de su país en el actual contexto internacional y al mismo tiempo conoció la opinión de los actores económicos en Londres, una de las plazas financieras más importantes del mundo.

“Las reuniones que hemos tenido confirman que existe una gran confianza en México a pesar del entorno difícil que está viviendo la economía global y principalmente las economías

emergentes”, enfatizó Videgaray.

Subrayó que “se mantienen las inversiones, se mantiene el atractivo de nuestro país y esto lo hemos podido atestiguar ampliamente el día de hoy”.

Reconoció que este año comenzó con una mayor incertidumbre en las bolsas de valores, la caída de los precios de las materias primas y la devaluación de las monedas de países emergentes y otros no emergentes “que también han tenido depreciaciones muy importantes”.

“En general se percibe complejidad, un escenario de menor crecimiento, y por eso es tan valioso que a México se le vea distinto y con mejores perspectivas a raíz de su solidez macroeconómica y de las reformas que han venido impulsándose”, explicó.

Este martes se dieron a conocer las cifras del crecimiento económico en China que en el último trimestre de 2015 creció a uno de los ritmos más bajos de los últimos 25 años.

El funcionario federal reconoció que la situación en China es un reto para México, porque genera gran incertidumbre a nivel global, pero también es una oportunidad para atraer inversión que genera empleos bien remunerados.

“Por el lado de las oportunidades es la opción de presentar a México como una opción muy competitiva donde hay decisiones de inversión que a lo mejor hace 10 o 15 años hubieran encontrado como su principal destino China y que hoy se están haciendo en México”, dijo.

Videgaray viaja este miércoles a Davos, donde se reunirá con directores generales de empresas globales, con ministros de finanzas y gobernadores de bancos centrales.

“Es un momento interesante por



el contexto de la economía y una muy buena plataforma para seguir comunicando lo que estamos haciendo en México: un país responsable, muy consistente en su política económica y que se está transformando para bien”, subrayó.

MÉXICO TIENE FORTALEZAS PARA ENFRENTAR VOLATILIDAD: IMEF

México tiene muchas fortalezas para enfrentar la volatilidad internacional, se ha diferenciado del resto de países emergentes y este año aportará 85 por ciento del crecimiento de América Latina, destacó el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF).

El presidente nacional del IMEF, Joaquín Gándara Ruiz-Esparza, resaltó que pese al difícil entorno internacional, las finanzas públicas de México han tenido un manejo responsable, y la contratación de coberturas petroleras para este año reduce los riesgos de recortes presupuestales.

Ante la depreciación del peso frente al dólar, consideró que el Banco de México (Banxico) debe analizar la efectividad de las subastas de dólares y considerar la posibilidad de usar otros mecanismos para proveer de mayor liquidez al mercado cambiario.

Expuso que 2016 inició con mucho nerviosismo y una alta volatilidad en los mercados internacionales, arrastrados por la desaceleración económica y volatilidad en China, lo que provocó una depreciación en todas las monedas, incluido el peso mexicano.

Además el entorno internacional ha sido afectado por la caída en los precios internacionales del petróleo, debido a una sobreoferta de crudo en el mercado y una alta acumulación de inventarios en Estados Unidos, pues el invierno no ha sido tan crudo como en años pasados, refirió.

En su primera rueda de prensa al frente del organismo, Gándara Ruiz-Esparza anticipó que continuará el nerviosismo en los mercados por los problemas económico-financieros en China y la baja en el precio del petróleo.

No obstante, resaltó, en México las finanzas públicas están manejadas de manera responsables, se contrató una cobertura petrolera para garantizar los ingresos por este concepto en 2016, y se está profundizando la implementación de las reformas estructurales.

Sostuvo que para este año no existe ningún riesgo en las finanzas públicas por la contratación de las coberturas petroleras, pero confió que

la Secretaría de Hacienda hará los recortes al gasto necesarios para cumplir con el déficit fiscal prometido para este año.

Asimismo, la política monetaria ha sido manejada de manera responsable por el Banxico, el régimen flexible del tipo de cambio ha sido una herramienta valiosa para enfrentar los choques externos y la inflación está en niveles mínimos históricos.

No obstante, entre los riesgos para la economía mexicana, advirtió que la depreciación del tipo de cambio es un tema de preocupación, ya que durante este año podría tener un impacto en la inflación.

Ante ello, opinó, el Banxico tendrá que mantenerse atento a posibles presiones inflacionarias para actuar de la manera correcta, así como analizar la conveniencia de seguir a la Reserva Federal de Estados Unidos para determinar la tasa de referencia.

Estimó que el banco central también deberá analizar la continuidad de las subastas de dólares para contener la depreciación del peso pues, en su opinión, este esquema “no ha sido efectivo”, pues la moneda nacional sigue perdiendo valor, pese a la venta de más de 20 mil millones de dólares en reservas internacionales.

“Debería de analizar si debe de continuar con esta herramienta o buscar algunas herramientas diferentes”, argumentó el directivo al plantear la posibilidad de que el Banxico use otras herramientas para frenar la depreciación del peso, como serían la tasa de interés.

Si bien durante los próximos meses continuara una alta volatilidad en los mercados internacionales, afirmó que México tiene muchas fortalezas que lo han diferenciado de otras economías emergentes.

Además, dijo, cuenta con más de 175 mil millones de dólares en reservas internacionales a los que se suman la línea de crédito flexible por 65 mil millones de dólares con el Fondo Monetario Internacional, lo que da una posición sólida para enfrentar los choques provenientes del exterior.

Informó que el IMEF prevé un crecimiento económico inercial de 2.7 por ciento en 2016, pero sostuvo que si la economía de Estados Unidos consolida su crecimiento, jalará a la mexicana para tener un crecimiento mayor.

Sin embargo, subrayó, también hay que hacer la tarea a nivel interno, diferenciar más a México del resto de las economías emergentes, profundizar la implementación de las reformas y buscar una mayor atracción de in-

versiones hacia el país, a fin de alcanzar tasas de crecimiento cercanos al 3.0 por ciento.

“En el IMEF estamos convencidos en el tema de la inversión y buscaremos durante 2016 estar generando las propuestas necesarias para que impulsemos un ecosistema mucho más apto para la inversión y que podamos traer capitales del exterior y nacionales que se inviertan en planta productiva y con esto impulsar el crecimiento económico”, añadió.

El vicepresidente de Comité Nacional de Estudios Económicos del IMEF, Gabriel Casillas, sostuvo a su vez que si bien hay mucha volatilidad en los mercados financieros internacionales, no es una crisis, la cual se asocia a una contracción de la economía, alta inflación y pérdida de empleo; “eso no lo vemos”.

En el caso de México, destacó que a pesar de que al peso le han pegado fuerte los mercados financieros, no le ha ido tan mal como a las monedas de países emergentes, entre ellas Brasil, Rusia o Sudáfrica, que han visto afectado su crecimiento por este efecto.

Resaltó que México se ha diferenciado del resto de países emergentes, pues su economía no está viviendo contracción, no registra alta inflación y será beneficiado por la reactivación económica de Estados Unidos.

“Somos el mejor emergente, no hay duda de ello”, agregó al asegurar que este año México será responsable de 85 por ciento de crecimiento de América Latina, porque crecerá a una tasa de 2.7 por ciento, mientras Brasil sufrirá otra contracción y los demás países reducirán su tasas de crecimiento.

Sobre las subastas de dólares que aplica el Banxico, precisó que si bien no han tenido efectividad para parar la depreciación del peso, su monto es muy bajo, de hasta 400 millones de dólares al día, mientras que el volumen del mercado cambiario peso-dólar es de 135 mil millones de dólares diarios.

Aunque estas subastas sí han funcionado para paliar la especulación en el mercado cambiario, opinó que el Banxico tendrá que buscar un mecanismo mixto para contener la depreciación del peso, compuesto en una parte por subasta de dólares y otra de subidas de tasas de interés.

Recordó que las subastas de dólares actuales terminan su vigencia el 29 de enero próximo, por lo que habría que esperar el anuncio de la Comisión de Cambios sobre si extienden por más tiempo, se modifican los montos o los porcentajes a los cuales se lleva a cabo la venta.





Joaquín Gándara Ruiz-Esparza, presidente nacional del IMEF, resalta que, pese al difícil entorno internacional, las finanzas públicas de México han tenido un manejo responsable y la contratación de coberturas petroleras para este año reduce los riesgos de recortes presupuestales

