

## **MERCADO DE DINERO Y CAPITALES**

### **INSTITUCIONES FINANCIERAS**

**La liquidez en el sistema económico, es la máxima prioridad en este momento para el Banco de México y por ende de todas las instituciones financieras, no solo de México sino del mundo.**

**La política monetaria no es el instrumento más eficaz para enfrentar una crisis como la actual y quizá es lo que estaban evidenciando los mercados cuando persistía la volatilidad y los números rojos en las plazas bursátiles.**

**La persistencia de la volatilidad en el mercado mundial y el fortalecimiento del dólar respecto de otras monedas, podría explicarse porque los participantes esperaban que hiciera su parte la ayuda fiscal. Se esperaba que la SHCP diera apoyos fiscales a los contribuyentes conjuntamente con otras acciones de Banxico, trabajando mancomunadamente. Desgraciadamente, la avaricia gubernamental ha negado cualquier incentivo a los Contribuyente aduciendo que necesitan dinero para afrontar la crisis.**

**Del mismo modo Banxico ya canceló todos los Fideicomisos y recortó las tasas de interés ya que todo apunta para un GRAN RECESIÓN y la SHCP debería ante la debilidad de las Finanzas Públicas considerarse la asignación financiera prioritaria a ciertos segmentos de la economía. Máximo que EUA está teniendo una contracción económica.**

**La inflación se mostrará a la alza y a la baja, debido a la baja actividad económica, en algunos productos los voraces comerciantes jugarán como buitres con la necesidad de la población de ciertos productos y los otros comerciantes tendrán que bajar sus precios para obtener parte de sus ingresos habituales. Por ejemplo, los vuelos nacionales e internacionales deberían bajar drásticamente sus precios, la Industria Automotriz buscará alternativas de venta de sus productos y así sucesivamente.**

**La depreciación de la moneda mexicana podría aumentar las exportaciones a largo plazo, ahorita no.**

**Los mercados internacionales financieros tienen una macro volatilidad y una aversión al “riesgo” o sea que los inversionistas no va a invertir en nada que represente un riesgo, como lo es ahora México debido a la mala conducción económica del país, principalmente por el mandato único del Poder Ejecutivo, ya que los otros 2 poderes están supeditados al primero.**

**Es un reinado sexenal y muy mal conducido, que ha originado desconfianza no solo de los mexicanos sino de otros países, que lo último que harían sería invertir en un país como México que no les ofrece ninguna garantía de una posible inversión que se animaran a hacer en nuestro país.**

**La baja de las tasas de interés, no son realmente significativas para reactivar la economía**

**La prioridad que está atendiendo en este momento Banco de México (Banxico), es asegurar que todo el sistema económico y financiero tenga la liquidez suficiente para operar en condiciones propicias.**

**La falta de liquidez puede generar inestabilidad financiera de los países, y bajar la tasa es el primer instrumento financiero que se utiliza para tener más liquidez en la economía. Por esta razón se ajustaron las tasas a la baja en el mes de marzo del 2020.**

**El peso se debilitó más que otras divisas y es una sobrerreacción típica de mercado, donde los fondos vendieron sus posiciones en México y se fueron a activos seguros, por la desconfianza en los valores financieros mexicanos**

**Si se hubieran utilizado las reservas internacionales para tratar de ampliar la liquidez, lo que habría pasado es que habrían subsidiado a los que querían salirse del sistema. Era echar gasolina al fuego para “apagarlo”.**

**La Línea de Crédito de México del FMI (léase EUA) se documentaría como deuda. Es decir, hubo un acuerdo swap (*Intercambio de deuda. Es una permuta financiera, basada en un contrato donde las dos partes se comprometen a intercambiar ciertos montos de dinero en fechas futuras*) con la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), por 60,000 millones de dólares, cuando Banco de México ya estaba anunciando el paquete completo de medidas para garantizar la liquidez.**

**Se ponderó utilizar el swap con la Reserva Federal para financiar las medidas de liquidez, en lugar de usar la Línea de Crédito Flexible (LCF) abierta con el Fondo Monetario Internacional (FMI) porque el intercambio con la FED, no es un préstamo. Es un intercambio de divisas, y por tanto, no cuesta. En cambio, usar la LCF aumentaría la deuda con altos intereses.**

***La inflación (como el impuesto más nocivo que puede tener un país) deberá estar bajo vigilancia directa y estrecha de Banxico.***

**La prioridad es la liquidez del mercado, sin que eso signifique que se esté dejando de vigilar a la inflación. Todos los riesgos asociados a la inflación están aumentando al alza y a la baja, y es muy difícil anticipar qué pasará con ella. Lo que hemos visto es que el comercio está aumentando los precios lucrando.**

**Puede ser que la inflación no se mueva mucho pero vendrá un ajuste de precios relativos importante.**

**Como México está dependiendo en mucho de la economía de Estados Unidos y de entrada se ve que ese país será uno de los más afectados, vendrá un paro muy importante en el comercio exterior mexicano que nos llevara a una fuerte recesión.**

**Tan sólo para el primer y segundo trimestre, hay quienes anticipan una caída del PIB de Estados Unidos de 10% y 27% anualizadas, respectivamente, dijo.**

**Otro factor es el paro total de la industria automotriz, por lo que el daño a la actividad económica será mayor.**

**Y luego está el efecto de una caída de remesas que envían los mexicanos principalmente desde Estados Unidos, lo que afectará también al consumo, aparte de la desocupación obvia por el paro de actividades en México.**

**La caída de las remesas está asociada a la pérdida de empleo en Estados Unidos, pues que la mayoría de los mexicanos desplazados en aquel país, se dedican al servicio y ya seguramente fueron despedidos.**

**El desempleo en México se vendrá muy agresivo, por todos los paros de actividades para contener la pandemia por el coronavirus.**

**En estas semanas, muchas personas desgraciadamente, perderán su trabajo y no todos acudirán corriendo a buscar otro en el corto plazo, porque saben que no pueden salir; y están conscientes de que muchas empresas están recortando personal.**

**Habrá un aumento importante en la **Población Económicamente No Activa**, que no tiene trabajo, no está buscando, pero que sí estará disponible para trabajar.**

**Se rebaja la calificación de México. Por la necesidad de mantener a PEMEX después de los saqueos sexenales y el agotamiento de nuevos yacimientos. Esto nos retrocede prácticamente a 1930. De hecho nunca había estado México tan mal. Esto originará una huida de capitales del país hacia otros mercados.**

**En las operaciones electrónicas, a las 16:30 horas, la moneda mexicana recorta el avance mostrado en la tarde y cotiza en 23.34 unidades.**

**Antes del movimiento de S&P (Calificadora internacional Standard & Poors), el cierre reportado por el Banco de México había colocado al dólar en 23.1820 pesos. Al día 3 de abril se colocó en 24.99, prácticamente 25 pesos por dólar.**

**“Si a esta agencia le siguen otras, se podría aumentar la percepción de riesgo de invertir en México y se podrían observar pérdidas en la Bolsa Mexicana de Valores”, señaló Gabriela Siller, directora de análisis bursátil y económico de Banco Base.**

**Entre los argumentos que utilizó la agencia calificadora para la baja, se encuentra un impacto pronunciado sobre la economía mexicana derivado de la combinación de shocks del COVID-19 (en México y en Estados Unidos, su principal socio comercial) y de la caída en los precios internacionales del petróleo.**

**Estos shocks, aunque temporales, empeorarán la ya débil dinámica de la tendencia de crecimiento para 2020-2023, que refleja, en parte, menor confianza del sector privado y el poco dinamismo de la inversión.**

### **Política monetaria e inflación.**

**La política monetaria extraordinariamente expansiva de los países desarrollados ha contribuido a explicar las elevadas entradas de capital observadas recientemente en las economías emergentes. Aunque en principio son positivos, los flujos de capital, sobre todo los de corto plazo, pueden terminar de forma abrupta por razones no necesariamente relacionadas con el país receptor, generando inestabilidad financiera y ajustes en la actividad económica.**

**Considerando las ventajas y desventajas de las herramientas económicas para hacer frente a los riesgos asociados con las entradas de capital. La estrategia que parece preferible es la mitigación de los posibles efectos adversos, en especial mediante la fortaleza monetaria y fiscal y las medidas prudenciales adecuadas sobre el Sistema Financiero.**

**La economía global está siendo afectada por las consecuencias de la cuarentena provocada por el coronavirus COVID 19. En el primer semestre del año se está deteniendo el crecimiento de la mayoría de los países.**

**La duración y la profundidad de la crisis económica provocada por la pandemia del COVID-19 dependerán de tres factores:**

- a) La velocidad de la propagación del virus y a cuántas personas afecte, que hoy llegaron a 1,000,000 de infectados y 100,000 decesos globalmente.**
- b) Cuánto tiempo pase antes de que se encuentre una vacuna, y**
- c) Si las medidas de los gobiernos logran realmente mitigar el daño.**

**Adicionalmente se presentó un retroceso de las aerolíneas a nivel internacional, industria automotriz, industria de la construcción, también se detuvo toda la industria turística, manufacturera, eventos masivos nacionales e internacionales, etc.**

**En medio de toda esta crisis, Arabia Saudita y Rusia no lograron ponerse de acuerdo en torno a una baja de la producción petrolera para estabilizar el precio del petróleo. Y molestos por la falta de acuerdo, los sauditas lanzaron una guerra de precios, que dejó el barril de crudo cerca de los 30 dólares. Pareciera que hoy se logra un acuerdo y se eleva el precio del petróleo a USD/lls 31.21**

**“Todo esto, pone en peligro la recuperación mundial. En realidad, el crecimiento económico global podría descender a la mitad de lo que se había proyectado. “Podría llegar hasta el 1,5%, un piso demasiado bajo porque eso estaría mostrando que buena parte de los países tendrían crecimiento negativo”, según la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE).**

**En América Latina, además de la propagación del coronavirus, hay que sumarle un crecimiento muy lento, desplome de las monedas y la caída del precio del petróleo, la soja y otros commodities. México, está siendo arrastrado a una recesión”.**

**Goldman Sachs ya actualizó a la baja su perspectiva para las principales economías de la región: Brasil y Ecuador crecerán siete décimas menos; Perú, cinco décimas menos (del 3,3% pasa al 2,8%); y Colombia, cuatro (del 3,4% al 3%). Argentina, sigue dependiendo de su negociación por la abultada deuda con el FMI y los tenedores de sus bonos.**

## **Situación de Política económica e inflación mexicana**

**Nuestro país, México tiene como soporte fundamental macroeconómico dos grandes pilares:**

- a) La Política Monetaria y**
- b) La Política Fiscal.**

**La Política Monetaria implementada por Banxico, ha creado condiciones propicias para el crecimiento económico sostenido, permitiendo alcanzar niveles de inflación estable y significativamente bajos.**

**México cuenta con un Banco Central que desde 1994 es autónomo en la definición e implementación de la política monetaria del país. Las decisiones de política monetaria tomadas por el Banco de México están enfocadas a garantizar el poder adquisitivo del peso a partir del control de la inflación y del seguimiento del tipo de cambio.**

**Se rebaja la calificación de México. Esto nos retrocede a 1930. De hecho, nunca había estado México tan mal. Esto originará una huida de capitales del país hacia otros mercados.**

**En las operaciones cambiarias un dólar equivale a 25.00 pesos mexicanos. Antes del movimiento de S&P, el cierre reportado por el Banco de México había colocado al dólar en 23.1820 pesos.**

**“Si a esta agencia le siguen otras, se podría aumentar la percepción de riesgo de invertir en México y se podrían seguir observando pérdidas en la Bolsa Mexicana de Valores”, señaló Gabriela Siller, directora de análisis bursátil y económico de Banco Base.**

**Entre los argumentos que utilizó la agencia calificadora para la baja, se encuentra un impacto pronunciado sobre la economía mexicana derivado de la combinación de shocks del COVID-19 (en México y en Estados Unidos, su principal socio comercial) y de la caída en los precios internacionales del petróleo.**

**Estos shocks, aunque temporales, empeorarán la ya débil dinámica de la tendencia de crecimiento para 2020-2023, que refleja, en parte, menor confianza del sector privado y el poco dinamismo de la inversión. (2)**

**Existe debilidad en la inversión en México, lo cual afecta negativamente la productividad y crecimiento futuro del país. Es decir, se ha presentado una desaceleración de la actividad económica, manteniéndose un balance de riesgos con tendencia a la baja.**

**La moneda mexicana reaccionó de forma negativa al movimiento hecho este jueves por la agencia calificadora S&P Global, que recortó la calificación de México de 'BBB+' a 'BBB', el segundo grado más bajo de inversión.**

**En las operaciones electrónicas, a las 16:30 horas, la moneda mexicana recorta el avance mostrado en la tarde y cotiza en 23.34 unidades.**

**Antes del movimiento de S&P, el cierre reportado por el Banco de México había colocado al dólar en 23.1820 pesos.**

**Al momento del anuncio, el tipo de cambio pasó de los 22.84 a los 23.22 pesos.**

**“Si a esta agencia le siguen otras, se podría aumentar la percepción de riesgo de invertir en México y se podrían observar pérdidas en la Bolsa Mexicana de Valores”, señaló Gabriela Siller, directora de análisis bursátil y económico de Banco Base.**

**Entre los argumentos que utilizó la agencia calificadora para la baja, se encuentra un impacto pronunciado sobre la economía mexicana derivado de la combinación de shocks del COVID-19 (en México y en Estados Unidos, su principal socio comercial) y de la caída en los precios internacionales del petróleo.**

**Estos shocks, aunque temporales, empeorarán la ya débil dinámica de la tendencia de crecimiento para 2020-2023, que refleja, en parte, menor confianza del sector privado y el poco dinamismo de la inversión.**

## **Inflación**

**De acuerdo con el INEGI, a enero de 2020 la inflación se ubicó en 3.70%. (3) Banxico, prevé que la inflación continúe disminuyendo durante 2020 para llegar a niveles anuales de 2.7% a principios de marzo, sin embargo, consideramos que debido a la aparición del virus y sus consecuencias la inflación puede duplicarse y hasta triplicarse por ser una variable totalmente exógena.**

**La baja inflación registrada, ha sido originada principalmente por la reducción de precios de los combustibles en la frontera norte del país, así como por situaciones coyunturales con productos agropecuarios y la no venta normal, aunque vivaces han aprovechado la coyuntura para especular con precios.**

**El índice de Precios al Consumidor aumentó 4,7% durante marzo debido al aumento en los alimentos, las tarifas y los servicios, informó el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (Indec). Con este incremento, el primer trimestre del año acumuló una suba del 11,8%, y en los últimos doce meses del 54,7% y se tendrá como consecuencia un aumento significativo en la inflación debido a los acontecimientos mundiales reciente. En lo que respecta a los alimentos procesados, bebidas y tabaco, se mantienen por arriba del 4.00%.**

## **Balance de riesgos de inflación y crecimiento**

### **Crecimiento:**

**Se estima que el crecimiento económico entre -3.9 y 0.01 %**

**Existe una fuerte caída de la demanda del petróleo, otras materias primas a esto se le agrega la propagación del coronavirus. (3)**

### **Empleo:**

**La pandemia provoca que a, 26 de marzo del 2020 La Tasa de Desocupación, fue de 3.7% de la PEA a nivel nacional. (4)**

### **Cuenta Corriente:**

**Se estima para 2020, en términos nominales, un déficit de 23 mil 272 mdd; no obstante, manteniéndose constante en términos del PIB al de 2019 (1.8% del PIB) (5)**

### **Banxico tiene ciertos posibles riesgos:**

**Actualmente existe un panorama pesimista para la economía mexicana, ocasionado por las decisiones inadecuadas tomadas por el Poder Ejecutivo, provocando que los empresarios, organismos privados (IP) e inversionistas internacionales estén viendo el panorama macroeconómico mexicano de manera obscura, y la desconfianza de los empresarios a nivel nacional sigue aumentando conforme transcurre el tiempo.**

**Los Indicadores de Confianza Empresarial de Manufacturas (ICE), nos muestra una reducción del -.05 puntos en enero del 2020 comparado con diciembre del 2019 con cifras desestacionalizadas. El ICE de la Construcción disminuyó -1 punto y el de Comercio en -.04 puntos. Existe una baja constante que se explica por la desaceleración y caída del sector industrial Norte Americano, arrastrado por un débil desempeño de la economía mundial y la firma del TEC-MEC ha causado muchas dudas sobre lo que puede llegar a suceder con las revisiones laborales que Estados Unidos pueda hacer en las fábricas mexicanas.**

### **Postura política y monetaria**

**La liquidez en el sistema económico es la máxima prioridad en este momento para el Banco de México**

**La política monetaria no es el instrumento más eficaz para enfrentar una crisis como la actual y quizá es lo que estaban evidenciando los mercados cuando persistía la volatilidad y los números rojos en las plazas bursátiles. La persistencia de la volatilidad en el mercado mundial y el fortalecimiento del dólar respecto de otras monedas, podría explicarse porque los participantes esperaban que hiciera su parte la ayuda fiscal. Se esperaría que la SHCP de apoyos fiscales a los contribuyentes en conjunto con otras acciones de Banxico, trabajando**

**mancomunadamente. Pero la SHCP ya confirmó “cero apoyos fiscales a los contribuyentes”, a diferencia de EUA.**

**La prioridad que se está atendiendo en este momento Banco de México (Banxico), es asegurar que todo el sistema económico y financiero tenga la liquidez suficiente para operar en condiciones propicias.**

**La falta de liquidez puede generar inestabilidad financiera de los países, y bajar la tasa es el primer instrumento para tener más liquidez en la economía. Por se ajustaron las tasas a la baja en el mes de marzo.**

**Una aportación sobre el planteamiento de los problemas macroeconómicos y sus posibles soluciones e inconvenientes es la siguiente:**

**Se cuenta con:**

**a) Política Monetaria: Contribuye a mejorar el poder adquisitivo y mejorar la paridad cambiaria y abate la inflación, pero también puede provocar desempleo.**

**b) Política Fiscal que, al reducir la tasa de ISR, por ejemplo, las empresas tenderían a contratar más personal y abatir el desempleo y también originaría un crecimiento del PIB, pero un inconveniente sería la creación de una inflación y de un déficit público.**

**Lo anterior significa que con la Política Monetaria se controla el Tipo de Cambio que fluctúa de acuerdo con la oferta y la demanda.**

**Por cada dólar que compramos, Banxico lo debe reponer a las Reservas Internacionales más caras. La Política Monetaria controla la inflación y al mismo tiempo con la Política Cambiaria se controla el tipo de cambio. La Política Monetaria puede crear el desempleo al aumentar las tasas de interés provocada internamente o importada de Estados Unidos de Norteamérica principalmente y por un tipo de cambio más bajo, los extranjeros comprarían menos bienes y servicios por lo que provocaría un Déficit Comercial.**

**Como puede observarse cada medida de política económica genera nuevos problemas, hay siempre una elección entre los problemas existentes y los que se generarían debido a las soluciones.**

**Debemos pensar que los sistemas económicos son sistemas creados por humanos y por ello, son muy complejos.**

**Una medida de Política Económica, como lo es incrementar el Gasto Público, puede tener pésimos resultados o excelentes resultados, dependiendo de la situación en la que se tome la medida y del comportamiento de los agentes económicos.**

**Para promover un mayor crecimiento del PIB, es indispensable llevar a cabo un marco macroeconómico sólido, es decir, tomar medidas que contribuyan a incrementar la productividad. En este sentido, consideramos que lo que necesita México es una mayor productividad de calidad, sin desperdicios, con eficiencia, eficacia, efectividad y una acrecentada tecnología de punta, para satisfacer el consumo interno, pero principalmente lograr exportaciones superavitarias.**

**Es necesario invertir una buena proporción del PIB en educación de calidad, a nivel de competitividad internacional. Eso hará la gran diferencia macroeconómica para nuestro país.**

**Es importante señalar que ninguna empresa, por bien que se desempeñe en utilidades, no puede tener en ninguna circunstancia, una calificación por encima de la otorgada a México, por lo que la calificación negativa de México, sin duda, originará que los grandes corporativos, tanto nacionales, como extranjeros, con deuda colocada en dólares y euros sufran caídas en sus calificaciones.**

**Nos encontramos con la situación de que si México llegase a perder el grado de inversión, lo cual es muy probable por el deterioro de las finanzas de Pemex, las empresas mexicanas con grado de inversión bursátiles compatibles colocadas en moneda extranjera, lógicamente tendrían pérdidas, elevando así sus costos de financiamiento, lo que originaría una salida abrupta de dólares por la venta de los papeles bursátiles denominados en pesos, que hoy proporcionan una tasa del 8.25%, comparada contra el 2% que pagan en los Estados Unidos de Norteamérica.**

**Adicionalmente Banxico ha hecho declaraciones sobre su posible incursión en la posibilidad de otorgar crédito a través de las instituciones bancarias a los jóvenes que no lo tienen, por obiedad, una experiencia crediticia, con lo cual se estaría abriendo un nuevo portal de actividad macroeconómica al incorporar a este numeroso sector de la población a la macroeconomía.**

**Ahora bien, si Banxico emitiera más dinero del necesario, crearía sin duda una inflación que pudiera convertirse en galopante.**

**Parte de las estrategias macroeconómicas que utiliza el Banco Central cuando detecta una subida desmedida de precios que incrementa la inflación, utiliza un mecanismo financiero denominado “Cortos”, retirando cierta cantidad diaria de dinero que debe ser sacada de circulación. Al haber menos dinero en el mercado, los precios tienden a bajar y a disminuir los altos precios, hasta llegar a los niveles deseados de inflación aceptable, que debiera mantenerse entre un 2% y máximo medianamente aceptable 4%.**

**Cuando en el país la inflación disminuye, pudiera estar reflejada dicha baja de precios por imposición o por decreto, como sucedió con el precio de la gasolina en la Frontera Norte a principio del 2019, o bien, cuando haya una mayor competencia en insumos o servicio con innovaciones importantes que permitan tener mayor productividad, produciendo más con menos inversión, como lo es el caso de las telecomunicaciones, electrodomésticos, telefonía celular.**

**También, la inflación puede disminuir, cuando los oferentes que ofrecen bienes y servicios tienen fuertes caídas en sus ventas, deben necesariamente reducir sus precios al público para recuperar parte de la disminución de sus ingresos por ventas.**