

TRUMP: #eleccionesEU

LA TORMENTA

PERFECTA

POR LOURDES GONZÁLEZ
@lulugonzab

La campaña de Donald Trump ha sido disruptiva en todos los sentidos. La reacción del mercado ante la victoria electoral del candidato republicano no podía ser la excepción.

En la noche del 8 de noviembre, conforme la tendencia electoral comenzó a favorecer a Trump, los principales indicadores accionarios y divisas emergentes presentaron caídas exacerbadas.

La victoria de Trump no sólo puso a prueba a los mercados financieros en México y en el mundo, sino que incluso orilló a un recorte de la perspectiva de expansión del producto interno bruto (PIB) del país.

Los estrategas de CitiBanamex revisaron a la baja el pronóstico de crecimiento de México para 2017 a 1.8 por ciento, desde el anterior 2.3 por ciento. El cambio de expectativa obedeció a la materialización de uno de los escenarios de riesgo que plantearon los analistas del banco: la improbable victoria electoral del candidato republicano a la presidencia de Estados Unidos.

Las consecuencias adversas

La caída del peso y recortes a las expectativas del PIB para el 2017 son los primeros efectos provocados por la victoria de Trump en EU. La SHCP y Banxico perfilan ajustes para combatir la volatilidad

de este escenario evocaron las declaraciones que realizó el gobernador del Banco de México, Agustín Carstens, a finales del mes de septiembre cuando comparó el triunfo de Trump con un huracán grado cinco para la economía mexicana.

Sin embargo, pese al tono apocalíptico expresado por

una de las autoridades económicas más relevantes en México, Citibanamex considera que aún hay espacio para tomar acciones de política económica que contengan este riesgo. Entre las medidas que se encuentran dentro del marco de posibilidades de la Secretaría de Hacienda y del Banco de

México están la activación de líneas de instrumentos swap con la Reserva Federal, el uso o ampliación de la línea de crédito flexible que mantiene el país con el Fondo Monetario Internacional (FMI), así como intervenciones de la Comisión de Cambios.

En ese sentido, el banco refi-

rió que la primera medida significaría la acción más viable en esta coyuntura, dado que podría proveer de liquidez al mercado de renta fija, emulando el programa implementado durante la crisis global de 2008.

“Para nosotros, tal opción es razonable, dado que ayuda





La calificadora Fitch Ratings advirtió de un debilitamiento mayor de la moneda mexicana frente al dólar.

Margen de maniobra

Este argumento fue suscrito por el director del Instituto para el Desarrollo Industrial y el Crecimiento Económico (IDIC), José Luis de la Cruz Gallegos, quien sostuvo que existe la necesidad de replantear la estrategia de política económica. Señaló que una propuesta latente es la de apoyar el contenido nacional mediante un programa de expansión del gasto público.

En ese sentido, de la Cruz aseguró que sí existe margen de maniobra siempre que se elabore una estrategia de política económica propositiva, donde se recupere la interacción con el sector privado mexicano y se genere un gasto público eficaz, orientado a elevar la competitividad.

“Parte de ello se logra aumentando el contenido nacional de las compras de gobierno, de poco sirve tener un presupuesto que alcanza 4.9 billones de pesos, si su ejercicio termina favoreciendo las importaciones”, precisó.

Agregó que México terminó pagando la factura por haber subestimado el triunfo del republicano.

Para nosotros, tal opción (subasta swap) es razonable, dado que ayuda a enfrentar retos de estabilidad financiera, que ahora pasan a primer plano”

CitiBanamex

Durante la sesión de ayer, el súper dólar regresó, y la paridad cerró en 20.20 pesos por dólar en ventanillas bancarias.

Finalmente, el director del IDIC dijo que la lección de la jornada electoral de Estados Unidos es que México debía tener un plan de contingencia sólido para no improvisar, dada la magnitud de la interrelación y dependencia que representa la relación con Estados Unidos.

a enfrentar importantes retos de estabilidad financiera, que ahora pasan a primer plano”, afirmaron analistas de CitiBanamex.

En ese sentido, se comparó la situación actual con otros choques recientes como los efectos derivados de la salida de Reino Unido de la Unión Euro-

pea (Brexit). La diferencia reside en que, ahora, existe un mayor riesgo de caer en recesión.

Por otra parte, los analistas de CitiBanamex mencionaron que el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) será “el elefante en el cuarto” de la relación bilateral. Al respecto, agregaron

que el gobierno mexicano podría evaluar alternativas como la transformación del TLCAN en una unión aduanal con un mayor control migratorio en la frontera sur de México, de modo que el país permanezca dentro y no fuera de una Norteamérica que, eventualmente, será más proteccionista.

Riesgos al crecimiento

A pesar de la volatilidad, la calificadora Fitch Ratings reafirmó la calificación crediticia de la deuda soberana de México en BBB+, con perspectiva estable.

La agencia calificadora dijo que la campaña electoral ocasionó volatilidad en el peso, la cual se prevé que continuará. La divisa mexicana se depreció ayer y es posible que haya un debilitamiento mayor.

Por su parte, México ha abordado el impacto potencial del mercado financiero, ya que el Banco de México incrementó durante el presente año las tasas de referencia en 150 puntos base, lo cual incluye el alza de 50 puntos base en septiembre.

También se aumentó la línea de crédito flexible a dos años con el FMI, en alrededor de 21 mil millones de dólares, a un total de 88 mil millones de dólares. La medida provee una protección contra salidas



El Banco de México incrementó durante el 2016 las tasas de referencia en 150 puntos base, lo cual incluye el alza de 50 puntos base en septiembre.

desordenas de capital y volatilidad de mercado severa.

Fitch Ratings añadió que como apoyo a la confianza del inversionista, el gobierno mexicano está apuntando a un superávit primario del sec-

tor público de 0.4 por ciento del PIB para el siguiente año, que sería el primero desde 2008.

En julio pasado, la agencia financiera afirmó la calificación de México en BBB+; con

0.4%

del PIB

es el superávit primario esperado para 2017

perspectiva estable, cuando también advirtió que el deterioro de los vínculos económicos, comerciales y financieros con Estados Unidos presionaría el perfil crediticio soberano de México.

"Fitch monitoreará la evolución de estos riesgos, la efectividad de las políticas con las que las autoridades respondan, y las implicaciones para el crecimiento de México", destacó.

También evaluará el efecto sobre las finanzas públicas, y trayectoria de deuda, y las cuentas externas.

Por último refirió que un crecimiento débil y un deterioro en la dinámica de deuda pública serían negativos para las calificaciones de México.

1.8%

crecerá la economía mexicana en 2017, según el pronóstico revisado a la baja por CitiBanamex

A su vez, Moody's advirtió que habría una desaceleración en las remesas que envían mexicanos al país, al calificar el resultado electoral "bastante negativo", para México, de acuerdo a Reuters.

Lo anterior porque las propuestas proteccionistas de Trump afectará la actividad manufacturera, que es vital para países de la región.

Jaime Reusche, Vicepresidente y analista senior de la agencia calificadora declaró a Reuters que no planea cambiar las calificaciones crediticias o perspectivas sobre los soberanos latinoamericanos, luego de la sorpresiva victoria de Trump, en la elección presidencial de Estados Unidos.