

# Valores y Dinero

EDITORA: Ana María Rosas  
COEDITORA: Gloria Aragón

valores@eleconomista.mx  
Tel.: 5237-0704



**Si Trump cumple promesas, probable recesión: BBVA.**  
LEA MÁS [eleconomista.mx/valores](http://eleconomista.mx/valores)



**Sistema de pensiones con recursos cercanos a 15% del PIB.**  
LEA MÁS [eleconomista.mx/valores](http://eleconomista.mx/valores)

**Peña propone a Díaz de León para Junta de Gobierno de Banxico.** Será el relevo de Manuel Sánchez, quien este año finaliza su periodo como subgobernador.  
LEA MÁS [eleconomista.mx/valores](http://eleconomista.mx/valores)

PREVEN RESTRICCIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA

# Política de Trump limitaría PIB de México a menos de 2%: IMEF

La inflación superará 3%; el Banco de México debe enfocarse en regular el mercado y evitar desórdenes; si el republicano busca romper el tratado de libre comercio se afectará a las tres naciones que lo integran



EFECTO TRUMP

Elizabeth Albarrán  
EL ECONOMISTA

DEBIDO A la incertidumbre que genera la política económica que implementará el presidente electo de Estados Unidos, Donald Trump, el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) redujo su expectativa de crecimiento económico para el 2016 y el 2017 a menos de 2 por ciento.

“Vemos un crecimiento más bajo para el 2016, de 1.9%, y una inflación de 3.4 por ciento. Para el 2017 establecimos un rango que va entre 1.0 y 1.7% y la inflación entre 3.8 y 4.2 por ciento. Para el 2017 establecimos un rango porque teníamos previsto que ganara Hillary Clinton (...) Más allá de las políticas del presidente electo hay mucho nerviosismo en los mercados que detendrán las inversiones”, dijo Joaquín Gándara, presidente nacional del IMEF.

Comentó que difícilmente se logrará ver un tipo de cambio de 17 o 18 pesos el dólar al cierre de este año. Aclaró que si bien es complicado hacer una estimación fija del tipo de cambio, se estableció un piso de 18.50 y 19.90 pesos por dólar y un techo de hasta 21.10 pesos.

Otras instituciones bancarias y calificadoras también han reducido la estimación del crecimiento de la economía mexicana para el 2017 ante la victoria de Trump, como HSBC y Santander que redujeron sus expectativas a 1.7%, mientras que la agencia Moody's la redujo a 1.9 por ciento.

“Definitivamente no es el escenario que estábamos esperando, pues Trump se ha declarado en contra de México y habla de un proteccionismo que no favorece a nadie”, expuso el titular del IMEF.

Mencionó que en caso de que el republicano busque romper el Tra-



**El presidente** del instituto enfatizó que no debe dejarse de lado la inversión, pues ello ayudará a mitigar el impacto económico que genera la volatilidad. FOTO EE: HUGO SALAZAR

tado Libre de Comercio de América del Norte (TLCAN), se afectará a las tres naciones que lo integran, ya que implicaría mayores aranceles y ello a su vez significaría un impacto en la inflación de México, Canadá y Estados Unidos.

#### NO SE DEBE FIJAR TIPO DE CAMBIO

Gándara comentó que ante esta volatilidad a nivel mundial, el Banco de México (Banxico) debe enfocarse en regular el mercado y evitar desórde-

nes. “Esperamos que el banco central continúe con sus intervenciones discrecionales, pero que no pretenda influir para fijar un tipo de cambio”.

Consideró que si bien no tienen una estimación de cuánto podrían subir las tasas de interés, Banxico tendrá una mayor presión ante los escenarios de volatilidad que se avecinan al menos hasta el 20 de enero del 2017, cuando Trump tome posesión como presidente de Estados Unidos, el principal socio comercial de México.

“Más allá de las políticas del presidente electo hay mucho nerviosismo en los mercados que detendrán las inversiones”.

“Definitivamente no es el escenario que estábamos esperando, pues Trump se ha declarado en contra de México y habla de un proteccionismo que no favorece a nadie”.

**Joaquín Gándara,**  
presidente nacional  
del IMEF.

**21.10**  
PESOS

es el máximo que alcanzaría el dólar al cierre de este año, según el instituto.

**3.4%**  
ES

el estimado de la inflación para el 2016.

“Durante su campaña, Trump habló muy poco de la política económica, pero vemos una presión fuerte para reactivar la economía; además, esperamos que exista una relación poco conflictiva con la presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, con la que tendrá que convivir dentro de los próximos dos años”.

Añadió que Banxico tendrá una tarea muy complicada en mantener la inflación dentro de su rango objetivo: “Sí vemos que va a tener un escenario complicado para mantenerla dentro de este rango, porque la inflación se ha convertido en materia de preocupación y tendrá que estar muy vigilante de cómo se va moviendo. Sí esperamos una política monetaria más restrictiva para poder defender la estabilidad de los precios, que es el principal objetivo del Banxico”.

#### INVERSIÓN PRIVADA, LA OPCIÓN PARA MOVER LA ECONOMÍA

Los representantes del IMEF hicieron un llamado para que no se deje de lado la inversión, pues ello ayudará a mitigar el impacto económico que genera la volatilidad.

“El entorno económico global nos muestra que México debe cambiar su estructura económica. Tenemos que impulsar los salarios y la generación de utilidades”, expuso Francisco Javier Castañeda, integrante del IMEF.

Gándara reconoció que si bien una posible alza en las tasas de interés y un menor gasto del gobierno no son los mejores incentivos para la inversión, hay mecanismos como las asociaciones público-privadas que pueden ayudar a impulsar el crecimiento del país.

Consideró que la tasa de interés “sigue siendo una con la que se pueden encontrar rendimientos atractivos para proyectos productivos; además, sigue siendo un muy buen momento para invertir en México”.

elizabeth.albarran@eleconomista.mx