

MILENIO.COM

# México se prepara para Trump

Conoce la estrategia integral para que las decisiones de Donald Trump en materia de comercio no pongan en riesgo la viabilidad del presupuesto en nuestro país.



El Congreso aprobó el Presupuesto de Egresos de la Federación el 11 de noviembre, con una bolsa por 4.88 billones de pesos. (Cortesía)

FERNANDO FRANCO  
21/11/2016 06:00 AM

Ante la duda, mejor prevenir, es el sentimiento general en México. El Congreso legislativo aprobó el **paquete económico 2017** en un escenario de incertidumbre por el inesperado triunfo de **Donald Trump** en las elecciones presidenciales de Estados Unidos (EU). Ahora, analistas prevén mayores recortes al gasto y ajustes en las tasas de interés para lo que podría ser un "huracán grado 5", como dijo el gobernador del Banco de México (Banxico), Agustín Carstens, cuando se refirió a la posibilidad de que ganara el candidato republicano.

"Este presupuesto, que contempla una bolsa por 4.88 billones de pesos para el próximo año, está bajo un escenario optimista, con un crecimiento estimado para México de entre 2 y 3%, y no contempla las variables de riesgo que están en tomo del triunfo de Trump", comentó José Luis de la Cruz, director del Instituto para el Desarrollo Industrial y el Crecimiento Económico (IDIC).

Ante esta situación, dijo, el gobierno mexicano debe implementar una estrategia integral que permita enfrentar un eventual escenario adverso generado por las promesas electorales del republicano en materia comercial y migratoria.

Si bien no hay una receta mágica para sortear una posible crisis, sí hay 'tratamientos médicos' que ayudarían a aminorar su impacto. Entre estas medidas están: fortalecer el mercado interno; garantizar la estabilidad de fundamentales económicos como inflación, capitalización de la banca y el tipo de cambio; mejorar la calidad del gasto público; estrechar mayores lazos comerciales con otros países, y robustecer sectores clave como el automotriz, energético y turístico, detalló De la Cruz.

Para Ramón Lecuona, director de la Facultad de Negocios de la Universidad Anáhuac, México debe ser más competitivo, invertir en infraestructura y generar un Estado de Derecho sólido, es decir, con certidumbre jurídica y legal y con un combate a la corrupción.

Si bien existe incertidumbre en tomo a la política económica que el presidente electo de EU va a seguir durante los cuatro años de su administración (lo que limita crear escenarios concretos para el país), lo cierto es que la volatilidad que se registra en el tipo de cambio, que llegó a cotizar en más de 21 pesos por dólar el día de las elecciones, llevará a hacer más ajustes al gasto público y a las tasas de interés en 2017.

De hecho, el banco central ya subió la tasa de interés de referencia como una forma de contener la depreciación del peso y limitar las presiones inflacionarias. El pasado jueves aumentó en 50 puntos base el precio del dinero, con lo cual pasó de 4.75 a 5.25%. Sin embargo, el gobernador de Banxico dejó abierta la puerta para más ajustes: "Hay que aplicar la medicina, pero no generar una sobredosis. Si es necesario (subir las tasas), lo haremos".

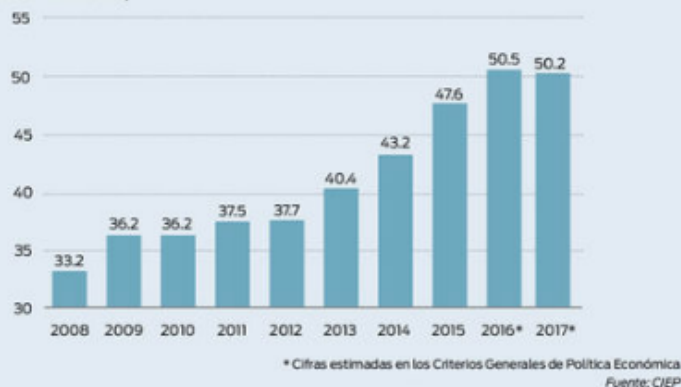
Este incremento, comentó De la Cruz, aumentará el costo financiero de la deuda de México, la cual, en su mayoría, está en pesos. Además, con un tipo de cambio por arriba del mercado en el presupuesto (algunas instituciones -como Banco Base- proyectan hasta en 24 pesos por dólar, cuando en el paquete económico se fijó en 18.62 pesos), el costo financiero de la deuda externa podría incrementarse.

Adicional al efecto en la deuda, un aumento en tasas desacelera el consumo y, por ende, enfría el crecimiento de la economía.

## MENOS DEUDAS

Uno de los objetivos del paquete económico del próximo año es bajar el nivel de deuda como porcentaje del PIB, de 50.5 a 50.2%.

Evolución del Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (% del Producto Interno Bruto)



El director del IDIC anticipó que Banxico continuará realizando ajustes en las tasas de interés en los próximos meses y proyecta que el gobierno federal va a realizar ajustes al gasto público. ¿Por qué? La Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos de la Federación están basados en un escenario de crecimiento en México de entre 2 y 3% para 2017; sin embargo, la economía mexicana no va a avanzar más de 2%, lo que implica menores ingresos y, por ende, un menor gasto.

Algunos analistas ya se sumaron a la perspectiva de que en 2017 la economía mexicana no crecerá más de 2%. Citibanamex bajó su estimado de crecimiento para el próximo año, de 2.3 a 1.8%, dada la incertidumbre en los mercados. HSBC y Santander también bajaron sus pronósticos a 1.7%. **Moody's**, la calificadora de riesgo, también recortó sus estimados de 2.5 a 1.9%, mientras que la aseguradora de riesgo francesa Coface proyecta un avance del Producto Interno Bruto (PIB) de apenas 1.5%.

Sin embargo, para Jesús Sánchez Arciniega, investigador de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM), el recorte será menor que los realizados este año. "Es muy probable que vengan más ajustes en la parte del gasto para 2017, lo que pondrá en juego lograr un superávit primario y la reducción de la deuda pública, objetivos que se trazaron para el próximo año", dijo.

## Efectos no inmediatos

El triunfo de Trump no es un escenario trágico, pero sí de mucha incertidumbre y de condiciones difíciles que pueden llegar a convertirse en una crisis si no se maneja adecuadamente, comentó Gabriela Siller, directora de Análisis Económico Financiero de Banco Base.

En la misma tónica está Bart Pattyn, CEO y presidente para América Latina de Coface, quien considera que ya estamos "claramente" en una fase de desaceleración, independiente de los resultados electorales en EU.

"Estamos en una nueva temporada, es decir, estamos enfrentando nuevos hechos y es demasiado temprano para hacer nuevas proyecciones, pero es claro que si hay un cambio en el TLCAN (Tratado de Libre Comercio de América del Norte), que nos ha protegido en los últimos años, si hay un cambio drástico en la migración entre México y EU, esto puede traer consecuencias de una desaceleración aún más pronunciada, e incluso se puede llegar a una recesión".

Si Donald Trump apuesta por modificar la política migratoria y comercial de EU, afirmó Sánchez Arciniega, la economía real sufrirá sus mayores efectos en un periodo de entre uno y dos años, es decir, no sería un impacto inmediato, considerando que 80% de lo que exporta México se va al país vecino del norte: "Si decide revisar el TLCAN e imponer aranceles, como lo estuvo diciendo en su campaña a la presidencia, sí vamos a ver repercusiones de mayor magnitud", comentó.

Siller, de Banco Base, considera que el PIB de México caería 3.4% a partir de la imposición de aranceles sobre importaciones. Asimismo, el tipo de cambio subiría a 24 pesos por dólar en 2017. "No obstante, esto no considera efectos indirectos sobre el crecimiento económico, por ejemplo a través del canal de las expectativas de crecimiento, pues podría observarse una desaceleración de la inversión productiva".