

NO PREVÉN IMPACTO FISCAL

# Campañas activarán gasto público en I semestre: HR Ratings

Incertidumbre se alimenta por renegociación del TLCAN y el alcance que tendrán en la política monetaria local las alzas de tasas en EU

Yolanda Morales  
EL ECONOMISTA

LAS CAMPAÑAS electorales motivarán un incremento al gasto público del primer semestre que seguramente se verá compensado con una corrección en la segunda parte del año, de manera que HR Ratings descarta una afectación mayor que pueda conducir a una corrección sobre la calificación de México.

De acuerdo con Félix Boni, director general de Análisis en la agencia, las autoridades continuarán el esfuerzo de consolidación fiscal, tal como lo hicieron en el 2017.

En conferencia de prensa trimestral, admitió que hay incertidumbre sobre el resultado electoral y que más allá de quién asumirá la silla presidencial, a la calificadora le preocupa que el porcentaje de voto sea suficiente para legitimar el triunfo y la maniobrabilidad que tendrá en el Congreso para negociar.

“Si gana el candidato del PRI o el del PAN, anticipamos que su política sería con más énfasis en el manejo prudente de las finanzas públicas, lo que no significa que consideremos que, al llegar otro candidato, no sería prudente”.

Refirió que este contexto de incertidumbre se alimenta también de la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y del impacto que tendrá en la política monetaria mexicana la restricción monetaria de Estados Unidos.

Destaca que el escenario base para la renegociación del TLCAN, es de persistencia del acuerdo y que podría prolongarse para nuevas rondas de acuerdos hacia septiembre.

Para la calificadora, el énfasis estará en el contenido del acuerdo y en cómo afecta o beneficia a México.

## VEN DESACELERACIÓN DEL PIB

Anticipa que como resultado de esta incertidumbre, el flujo de inversiones productivas se desacelerará este año, impactado también por



Se anticipa que como resultado de esta incertidumbre, el flujo de inversiones productivas se desacelerará este año. FOTO ARCHIVO EE

“Ahora tenemos un peligro real sobre la pérdida de inversión en México resultado de cambios fiscales en EU y el efecto de la subida de tasas de Estados Unidos”.

Félix Boni, de HR Ratings.

el efecto del recorte de tasas fiscales corporativas de Estados Unidos.

En consecuencia, prevé que la economía registrará una expansión “alrededor de 2%”, quizá un poco debajo de 2.2% que se alcanzó en el 2017.

Sobre el desempeño de la economía mexicana en el 2018 considera que hay otro factor de riesgo que tiene que ver con la política monetaria.

En su opinión, la inflación mantiene una tendencia a la baja que permitirá completar el año con una variación de 4%, justo en el límite permisible del Banco de México.

Pese a que el objetivo único del Banco de México es preservar la estabilidad de precios, consigna que la Junta de Gobierno se verá presionada por la política restrictiva que con seguridad sostendrá Estados Unidos.

De manera que este escenario de riesgo le hace cambiar su previsión de un recorte en la tasa de fondeo para el segundo semestre, como la tenía aún en diciembre pasado y considera que hay una mayor probabilidad de que se mantenga el rédito en 7.50 por ciento.

## 2018, EFECTO TRUMP

La reducción de la inversión privada por temor de los cambios importantes que surgirán de la renegociación del TLCAN ya comenzó a sentirse.

“Este año será completamente distinto, no sólo por el efecto de las amenazas de Trump. Ahora tenemos un peligro real sobre la pérdida de inversión en México resultado de cambios fiscales en EU y el efecto del alza de tasas de Estados Unidos”, comentó.

Si bien el impacto de los réditos los resentirá el gobierno hasta que salga al mercado o tenga que pagar intereses, los emisores corporativos y financieros también resentirán el efecto de una política monetaria de EU más restrictiva, explicó.

Admitió que las autoridades económicas han hecho un trabajo importante para enfrentar el deterioro de las condiciones externas, pero este año, a diferencia del anterior, es más claro el rumbo de la política de Estados Unidos sobre el comercio, lo que impactará a México. La calificación para México en la firma es “A-” con perspectiva Estable.

ymorales@eleconomista.mx