

## ANALISTAS

# México, afectado por tasas

Felix Boni, director de análisis de la calificadora mexicana HR Rating, estimó que las tres alzas de la Fed de este año presionarán al alza las tasas del Banco de México, lo que elevará el costo del financiamiento de las empresas y el gobierno, además de que afectará al consumo y la inversión, y todo ello se traducirá en un menor crecimiento del PIB en 2018 para México.

Durante la presentación de sus perspectivas económicas para este año, comentó que la mayor incertidumbre para 2018 provendrá de las elecciones de julio, ya que no sólo hay expectativa acerca de quién ganará sino acerca de las políticas que seguirá. Explicó que otro elemento importante para la gobernabilidad será la composición del Congreso. >9

# 2.0

POR CIENTO

es la previsión de  
crecimiento para  
2018 de HR Ratings

# MERCADOS

## ¡POR TASAS DE INTERÉS ALTAS

# Ven riesgo de que baje el crecimiento

**POR FELIPE GAZCÓN**  
felipe.gazcon@gimm.com.mx

El importante ciclo monetario restrictivo que está por iniciarse en Estados Unidos tendrá un impacto negativo en México, ya que los tres incrementos en las tasas de la Reserva Federal de este año presionarán al alza las del Banco de México, lo que elevará el costo del financiamiento de las empresas y el gobierno, además de que afectará al consumo y la inversión, y todo ello se traducirá en un menor crecimiento del PIB en 2018, advirtió Felix Boni.

El director de Análisis de la calificadora HR Ratings detalló que “esperamos crecimiento de 2 por ciento en 2018, menor al avance de 2.1 por ciento de 2017, debido a la austeridad y tasas de interés aún altas, aunque el desempeño del PIB podría ser mejor si aumenta la demanda en EU para productos mexicanos, derivado de la Reforma Fiscal de Estados Unidos”, añadió, al presentar sus proyecciones económicas para este año.

Agregó que en 2018 hay una serie de circunstancias y condiciones que implicarán una mayor restricción monetaria, lo que se ha visto en los incrementos importantes en los rendimientos de los bonos a 10 años. “Esto es importante porque tiene un efecto para México”.

No sólo veremos una restricción monetaria en EU, pero la incertidumbre política y el peligro de restricción en EU también provocará una restricción importante en México. Si se mantienen tasas altas se perjudicará al sector consumo y vivienda, alertó.

Boni expuso que el escenario base de HR Ratings prevé que las tasas de interés concluyan el año en 7 por ciento y la inflación en 4 por ciento.

“Si TLCAN se resuelve de forma positiva y si hay un incremento en la demanda en EU que afecte positivamente a la economía mexicana, podría permitir algunas reducciones de tasas en México”, aclaró.

### FACTOR POLÍTICO

Por el lado de mayor incertidumbre para 2018 tenemos las elecciones de julio, ya que no sólo hay dudas acerca de quién ganará, sino acerca de las políticas que seguirá, enfatizó.

La conformación del Congreso de la Unión y el porcentaje por el que sea electo el próximo presidente de México son las incógnitas que preocupan más, reconoció Boni, incluso más que quién será el candidato ganador en este proceso electoral.

“Gane quien gane probablemente va a tener una pluralidad relativamente reducida y obviamente eso puede quitar a los ojos de muchos la legitimidad de un presidente que ganó con un margen de 30 o 35 por ciento del voto”, añadió el especialista.

Referente al margen de maniobra con el que puede contar el próximo mandatario en el Congreso de la Unión,

## Para la firma analista HR Ratings el mayor costo del dinero afectará al consumo y la inversión en México

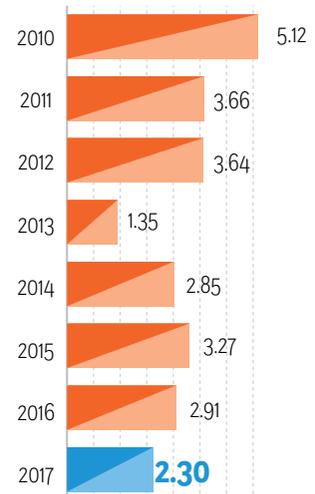


Foto: Karina Tejada

Felix Boni, director de Análisis de la calificadora HR Ratings dijo que este año la situación en Estados Unidos pesará más sobre México.

### EXPANSIÓN ECONÓMICA

(Var. % anual)



Fuente: Inegi

### EL DÓLAR SE DEBILITA

## Optimismo por TLCAN hace que el peso gane 10 centavos

**POR FELIPE GAZCÓN**  
felipe.gazcon@gimm.com.mx

El peso se apreció ayer 10 centavos al negociarse en 18.56 por dólar al cierre de operaciones, apuntalado por comentarios positivos sobre el TLCAN y también beneficiado por un debilitamiento generalizado de la moneda estadounidense frente a la mayoría de sus principales cruces.

La moneda mexicana se recuperó de las pérdidas de la mañana del miércoles, cuando fue impactada por un dato de inflación mayor a lo esperado en Estados Unidos, que elevó las apuestas por mayores alzas de tasas de la Reserva Federal.

En ventanillas bancarias el dólar se vendió ayer al menudeo en 18.55 pesos y se compró en 18.05 en promedio.

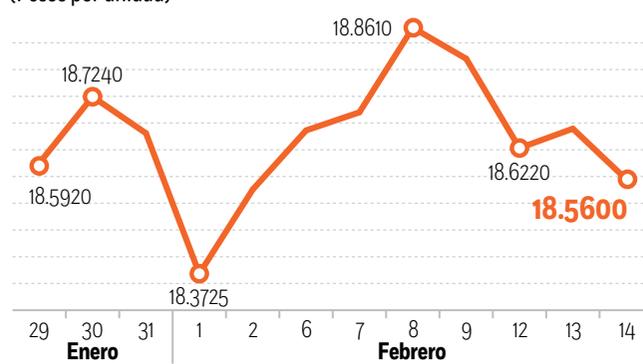
### INFLACIÓN EN EU

El Departamento del Trabajo de Estados Unidos informó el miércoles que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subió 0.5 por ciento en enero al aumentar al los precios de la gasolina, alquileres de viviendas y atención de salud. El incremento anual se mantuvo estable en 2.1 por ciento.

Otro indicador reportado

### AL MAYOREO

(Pesos por unidad)



Fuente: Banco de México

### AVANCES

El representante Comercial de EU, Robert Lighthizer afirmó el martes que la renegociación del TLCAN con México va por buen camino.

más tarde en EU, la caída mensual de 0.3 por ciento de las ventas minoristas, causó que las ganancias del dólar fueran revertidas.

Economistas explicaron que ayer durante el resto de la sesión, el dólar estadounidense se debilitó de forma generalizada ante las preocupaciones en torno al consumo de las familias en Estados Unidos, puesto que este es uno de los

indicadores más importantes para la decisión de política monetaria de la Reserva Federal.

Un factor más que apuntaló al peso mexicano fue la recuperación de los precios del petróleo. El WTI terminó la jornada mostrando un incremento de 2.70 por ciento, cotizando en 60.79 dólares por barril.

El optimismo acerca de la renegociación del TLCAN resurgió ayer luego de que el secretario de Economía, Ildefonso Guajardo, dijo que México está dispuesto a que el TLCAN sea revisado de forma periódica y añadió que las conversaciones durante las rondas anteriores han mostrado que el país tiene diferentes opciones para negociar con Estados Unidos.

### APOYO

Para la firma de análisis, si el próximo presidente gana con el 35% de los votos será complicado que saque adelante su agenda en el Congreso.

electo con un porcentaje menor a 35 por ciento, tomando en cuenta que en sexenios anteriores el promedio de votos con los que se ha favorecido a los candidatos es menor a 40 por ciento.

Otro elemento importante para la gobernabilidad será la composición del Congreso. Por lo que será importante ver qué alianzas tendría el nuevo presidente para conseguir una mayoría.

Previó que si ganan el PRI o el PAN mantendrían un manejo prudente de la política fiscal y eso no quiere decir que si gana otro candidato no lo haría.



indicó que existe duda de si se logre alcanzar una mayoría funcional.

Advirtió que la legitimidad del próximo jefe de Estado podría ser cuestionada si es

