

# ECONOMÍA

## MERCADOS E INDICADORES

### INDICADORES LÍDERES

#### CAMBIARIO

Ventanilla bancaria (venta)	\$19.7500	▼	-0.50
Interbancario (spot)	\$19.5755	▼	-0.48
Euro (BCE)	\$22.9451	▼	-1.66%

#### BONOS Y TASAS

Cetes 1 día (prom. Valmer)	7.790	▲	0.010
Bono a 10 años	7.640	▼	-0.063

#### ACCIONARIO

IPC (puntos)	47,053.89	▲	0.86%
FTSE BIVA	955.65	▲	0.82%
Dow Jones (puntos)	24,174.82	▼	-0.54%

#### METALES

Onza oro NY (venta. Dls)	\$1,253.50	▲	0.95%
Onza plata NY (venta)	\$16.04	▲	1.31%

#### PETRÓLEO

WTI-NYMEX	74.28	▲	0.46%
Brent-ICE	77.83	▲	0.69%
Mezcla Mexicana (Pemex)	68.96	▼	-0.35%

#### INFLACIÓN

Mensual	-0.160	▲	0.18
Anual	4.51	▼	-0.04

Editor de Economía: Baude Barrientos Editor de Análisis económico y financiero: Abraham González Productora de contenido económico: Nallely Ortigoza Coeditores: Eduardo Jardón, Ixel González y Atzayaelh Torres Coeditores Gráficos: Javier Juárez y Pedro Reyes

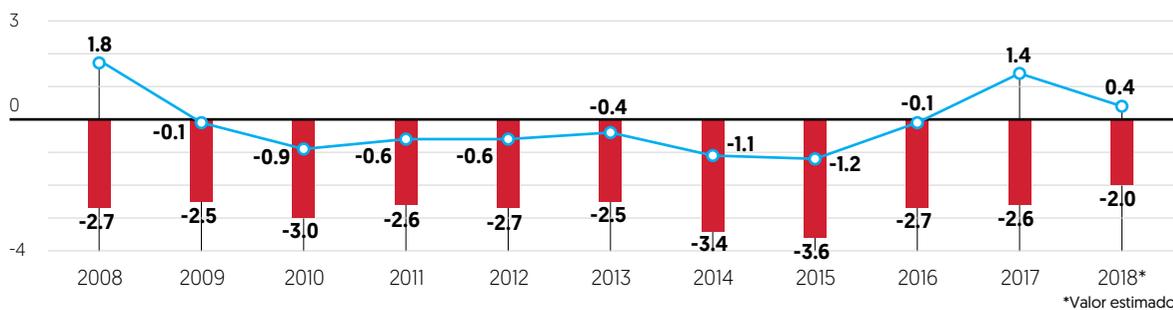
## Los riesgos

El deterioro de las finanzas públicas, un servicio de la deuda externa más costoso y el aumento de las tasas de interés, son elementos que pueden afectar el crecimiento de México.

### Finanzas públicas

■ Cifras como % del PIB

— BALANCE PRIMARIO ■ BALANCE PÚBLICO



Fuente: SHCP y S&P

Gráfico: Esmeralda Ordaz

## CALIFICACIÓN CREDITICIA

# El deterioro de las finanzas públicas traería baja en nota: S&P

La agencia reconoció la consolidación actual de la deuda y pidió considerar que el tipo de cambio y las tasas van al alza

**Sugirió mantener estabilidad macro y evitar políticas que afecten el crecimiento**

JASSIEL VALDELAMAR  
[jvaldelamar@elfinanciero.com.mx](mailto:jvaldelamar@elfinanciero.com.mx)

La agencia calificadora de crédito Standard & Poor's (S&P) aseguró que México ha hecho bien en consolidar las finanzas públicas, lo cual ha sido un factor importante para mantener la calificación triple "B" con perspectiva estable, pero dijo que si esta armonía cambiara con la llegada del nuevo gobierno, las consecuencias podrían ser negativas.

Joydeep Mukherji, director gerente de calificaciones soberanas de S&P, dijo en conferencia telefó-

*"AMLO asumirá la presidencia en un momento en que la economía del país es estable"*

JOYDEEP MUKHERJI  
Director gerente de calificaciones soberanas de S&P



nica desde Nueva York que el nuevo gobierno, que encabezará Andrés Manuel López Obrador (AMLO), debe evitar generar políticas que conduzcan a un ciclo de menor crecimiento económico.

"Políticas de menores ingresos del gobierno llevarían a un mayor déficit presupuestario. Además, el impacto en el tipo de cambio podría elevar los costos del servicio de la deuda del gobierno, debido a

que gran parte de la deuda está en dólares. Esto se acentuaría por el aumento en la tasa de interés para mantener baja la inflación debido a la depreciación de la moneda. Eso podría dar un revés al crecimiento", advirtió.

S&P reconoció que los resultados le dan a AMLO un fuerte mandato para implementar su agenda de políticas. "Asumirá la presidencia en un momento en que la econo-

## Calificación

Notas crediticias de México [S&P]

■ En moneda extranjera, largo plazo

Fecha	Calificación	Perspectiva
02-jul-07	BBB	Positiva
08-oct-07	BBB+	Estable
11-may-09	BBB	Negativa
14-dic-09	BBB	Estable
12-mar-13	BBB	Positiva
19-dic-13	BBB+	Estable
23-ago-16	BBB+	Negativa
19-jul-17	BBB+	Estable
02-mar-18	BBB+	Estable

Fuente: El Financiero

## FOCOS

**La agencia S&P** señaló que la nueva composición del Congreso de México es un factor de incertidumbre para los mercados financieros debido a que el partido de AMLO, Morena, tendrá mayoría en ambas Cámaras.

**La calificación** de México por parte de la firma S&P se mantiene en "BBB+" con 'perspectiva estable', aunque ésta podría reducirse si las finanzas públicas del país comienzan a deteriorarse.

## PERSPECTIVAS

2.8%

### PREVÉ

La firma británica Capital Economics que crezca la economía mexicana en 2019.

2%

### DEL PIB

Es el déficit público en la actualidad; en 2015 se había alcanzado un nivel de 3.6% del PIB.

mía del país es estable, con déficits fiscal y de cuenta corriente manejables, baja inflación y una carga moderada de la deuda pública neta general", destacó Mukherji.

Entre los principales desafíos que enfrentará la administración del nuevo presidente están enfrentar la corrupción, fortalecer el Estado de derecho, sostener el crecimiento económico y concluir la renegociación del TLCAN.

"La capacidad del nuevo presidente de México para mantener el crecimiento y la estabilidad del PIB mientras se cumplen otros objetivos de política ayudará a determinar la trayectoria de nuestra calificación crediticia soberana", señaló.

Roberto Sifón, director gerente de análisis e investigación soberana mundial, y Sebastián Briozzo, director senior para América Latina de la agencia, destacaron que por el momento es muy prematuro saber si algunas de las políticas que prometió López Obrador se cumplirán, aunque existe el riesgo, debido a la mayoría que ganó en ambas cámaras.

Tanto la agencia, como los inversionistas indicaron que estarán atentos a los cambios en los proyectos de inversión, como el Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México.

Por otra parte, señalaron que la violencia es uno de los mayores problemas a corto plazo, tanto para la economía como para la nueva administración que encabeza AMLO, pues la gran inseguridad que se vive afecta las oportunidades económicas.

### DESACELERACIÓN A PARTIR DEL 2020

Una postura fiscal más flexible bajo la presidencia de AMLO podría impulsar el crecimiento económico el próximo año, pero preocupa que una política más populista e impredecible afecte el crecimiento de largo plazo.

Especialistas de Capital Economics consideraron en un escenario base que AMLO emprenderá una modesta relajación fiscal en forma de un aumento del gasto, en lugar de un recorte de impuestos.

Actualmente el déficit presupuestario es de alrededor de dos por ciento del PIB, por lo que un estímulo fiscal de dos por ciento del PIB distribuido en un par de años no necesariamente supondría un gran riesgo para las finanzas.

Prevén que la economía mexicana crecerá 2.8 por ciento en 2019, pero se desacelerará de 2020 en adelante, por los efectos de las políticas de AMLO y conforme cambie el ciclo económico de Estados Unidos.