

# ¿Habrá devaluación después del 1º de Julio? ¿Qué opinan los expertos? Todo lo que tienes que saber

VLADIMIR RICARDO LANDERO ARAMBURU@riclandero mié 27 jun 2018 22:28

Las elecciones se desarrollaron del 30 de marzo al 27 de junio, sin duda uno de los aspectos que más dudas genera en la sociedad y empresarios es qué pasara con la economía después del 1º de julio. Sobre este teme se han escrito muchas columnas, que hemos recopilado en el Dossier 3D, por lo que en esta ocasión las agrupamos para que puedas consultarlas; sabemos sin duda que parece engorroso tanta información, pero te aseguro que será más engorroso no saber con certeza que pasa en la economía nacional y tomar decisiones sobre las finanzas personales y de negocio.

La recopilación de las columnas está dividida por meses, de marzo a junio, para que puedas ir viendo la evolución de los análisis y trates de despejar las siguientes interrogantes:

1. ¿Cuáles son las variables económicas que han estado presionando al peso durante la elección?
2. ¿Qué opinan los expertos de la posibilidad de que ganen cada uno de los candidatos, las proyecciones económicas que vislumbran?
3. ¿Se espera una recesión económica, una devaluación, un error de diciembre o existen fortalezas en la economía para ver otros panoramas?
4. ¿Que gane uno y otro candidato es determinante para el futuro inmediato de la economía o existen otros elementos externos que pueden influir?
5. ¿La economía tiene fortalezas para soportar la democracia a la mexicana?

DOSSIER 3D

DESARROLLO

JUNIO

- ¿Ya no hay riesgo de que se dispare el dólar? ¿Qué es lo que están considerando los inversionistas para decidir no vender posiciones en pesos, faltando menos de una semana para las elecciones y con la incertidumbre respecto al TLCAN? Enrique Quintana vía El Financiero <http://elfinanciero.com.mx/opinion/enrique-quintana/ya-no-hay-riesgo-de-que-se-dispare-el-dolar>
- El cambio de tipo no mueve el tipo de cambio. Los mercados ya asimilaron el triunfo de AMLO. Ésta es la explicación más convincente del comportamiento del peso frente al dólar en los últimos días. En vez de turbulencias preelectorales, hemos tenido una calma chicha. Del 14 de junio hasta hoy la divisa mexicana se ha revalorado 4.3%,

más o menos, 90 centavos. Luis Miguel González vía El Economista <https://www.eleconomista.com.mx/opinion/El-cambio-de-tipo-no-mueve-el-tipo-de-cambio-20180627-0039.html>

- ¿Podrá el próximo presidente con el dólar? Una de las prioridades de la siguiente administración será, sin duda, evitar que el tipo de cambio se salga de control. En ese sentido, lo principal que puede hacer en el corto plazo es transmitir confianza a los inversionistas, tanto nacionales como internacionales. Si se percibe que habrá inestabilidad, entonces la percepción se convertirá en realidad. Mexicanos sacarán sus ahorros y fondos de inversión extranjeros retirarán su dinero. Julio Serrano vía Milenio <http://www.milenio.com/opinion/julio-serrano/apuntes-financieros/podra-el-proximo-presidente-con-el-dolar>
- Avizoran que el cierre del 2018 será complicado. Analistas de la UNAM estiman que, a 10 años de la crisis del 2008, las señales se repiten. Alba Servín vía El Economista <https://www.eleconomista.com.mx/economia/Avizoran-que-el-cierre-del-2018-sera-complicado-20180616-0036.html>
- El triunfo de AMLO no sacudirá a los mercados ni al peso: BdeM. vía La Jornada <http://www.jornada.unam.mx/2018/06/27/politica/003n1pol>
- El Gasto y el Rumbo Futuro. Si analizamos los sexenios anteriores, encontramos que casi siempre se observa una desaceleración en la segunda mitad del último año de cada sexenio. Así pasó en 2000, 2006 y 2012. También observamos que el primer año de cada nuevo Gobierno es de los más flojos, presentando casi siempre una desaceleración. Así lo vimos en 2001, 2007 y 2013. Incluso, en el caso de 2013 casi entramos en una recesión. Por lo mismo, independientemente de quien gana, es factible anticipar menor crecimiento para 2019. La inversión pública siempre arranca con un rezago importante en lo que la nueva administración tome posesión y se organice. La inversión privada queda en espera para saber cuáles serán los nuevos proyectos, el rumbo de la política económica e incluso, para ver si no hay cambios en las reglas del juego. A este proceso, habría que apuntar el progreso de las negociaciones del TLCAN. Si todavía persiste incertidumbre o para esas fechas, Trump de plano ya anunció su salida o hubo escalamiento en la guerra comercial, tendríamos que señalar probabilidades crecientes de experimentar una recesión. Jonathan Heath vía Reforma <https://refor.ma/CC-cbJSL>
- El tipo de cambio sigue siendo motivo de inquietud en México. Durante la semana pasada volvió a observar un comportamiento preocupante no sólo porque fue la segunda moneda de peor desempeño entre los países emergentes, sino también porque ya lleva poco menos de dos meses observando este desempeño. Rodolfo Navarrete Vargas Vía reforma <https://refor.ma/Gu-cbJC1>
- El dólar y las elecciones. En 10 meses de proceso la divisa aumenta más que el ajuste salarial en cinco años; un dólar más caro significa inflación y, por ello, más pobreza, así de simple. Federico Berrueto vía Milenio <http://www.milenio.com/opinion/federico-berrueto/juego-de-espejos/el-dolar-y-las-elecciones>
- Época de Incertidumbre. Banco de México ... identifica dos fuentes importantes de riesgo. La derivada de una posible depreciación del peso y la que podría provenir de presiones de demanda sobre la economía, sobre todo ante la falta de holgura que exhibe. Rodolfo Navarrete Vargas vía REFORMA <https://refor.ma/ON-cbJwh>
- ¿El fin del TLC? No hay plan B. Diversificar mercados no es chamba del gobierno, sino de las empresas. Y será una tarea larga y difícil. EU representa 24% del PIB global (toda Europa es 21%). Cualquier diversificación será menos rentable que comerciar con el gigante de al lado. La Inversión Extranjera Directa que llega a México lo hace en buena medida por el TLC. Si Trump lo tumba, habrá recesión. Santander calculaba el año pasado una caída del PIB de 1.9% y Moody's una del 4%. Jorge Melendez via REFORMA <https://refor.ma/eU-cbJwJ>

## MAYO

- El precio actual del dólar sigue asentado sobre una expectativa y está aderezado con las elecciones. Si hay algún arreglo del TLC o anuncios de un buen gobierno, por supuesto que el precio del dólar se caerá. Así funciona esto en los mercados, los inversionistas siempre se adelantan, pero más o menos la mitad de las veces se equivocan. Joel Martínez vía REFORMA <https://refor.ma/dV-cbJyU>

- La economía global está pasando por un episodio en el que están aumentando las tasas de interés en Estados Unidos, el dólar se fortalece y suben los precios internacionales del petróleo. En el pasado, esta combinación de eventos ha traído episodios de turbulencia financiera y salidas de capitales de mercados emergentes, a los que México no ha escapado. Carlos Serrano Herrera vía El Financiero <http://www.elfinanciero.com.mx/opinion/carlos-serrano-herrera/mexico-ante-la-volatilidad-financiera-global>
- Es verdaderamente escandaloso que sigan creyendo en este nuevo mito del dólar, eso de que se va a volar hasta 22, 23 o 24 pesos si las elecciones Presidenciales del domingo 1 de julio las gana el candidato de Morena, no tiene pies. El rally alcista del precio del dólar que tomó mucha fuerza a mediados de abril y que acumuló una depreciación de 10 por ciento del 16 de abril a la fecha, es algo global. Joel Martínez Vía reforma <https://refor.ma/BX-cbJIH>
- MEDIO SIGLO DE INFLACIÓN EN MÉXICO La economía mexicana ha estado plagada por la inflación la mayor parte de su historia moderna. Tanto así, que los únicos dos periodos notables por la estabilidad de los precios han sido el llamado "Desarrollo Estabilizador", allá por los 60, y el lapso más reciente, que abarca de 2002 a la fecha. Everardo Elizondo vía Reforma <https://refor.ma/hm-cbJhP>
- Desde mediados de abril, el peso ha observado un proceso de depreciación que ha preocupado a muchos agentes económicos por lo repentino y abrupto de su movimiento y probablemente ha disparado las alarmas en el Banco Central. Este fenómeno no fue exclusivamente mexicano y obedeció principalmente a la combinación de factores de carácter externo y, en menor medida, a factores de carácter interno. Sobre las elecciones y sus posibles resultados, es difícil inferir algunos efectos sobre el comportamiento del tipo de cambio, sobre todo teniendo en cuenta que en los últimos meses no ha cambiado la información sobre los posibles resultados electorales. Una de dos, o el mercado ya asimiló los efectos de los posibles resultados electorales o cree que un cambio de gobierno no será traumático. El tiempo lo dirá. Rodolfo Navarrete Vargas Vía reforma <https://refor.ma/Lc-cbJaX>
- El precio del dólar sigue presionado al alza bajo los argumentos de un euro débil y la incertidumbre sobre la firma o no de un Tratado de Libre Comercio (TLC 2.0). Sinceramente, el factor electoral ha influido poco hasta ahora. Este patrón de comportamiento ha dado lugar a que muchos analistas, los llamados técnicos, pronostiquen para junio niveles de 20.30 a 20.50 pesos por dólar. ¿Una catástrofe cambiaría? Joel Martínez vía REFORMA <https://refor.ma/UA-cbJeq>
- Certezas explosivas. Las finanzas públicas federales son un campo minado sobre el que el nuevo gobierno tendrá que avanzar con extremo cuidado. La zona con más explosivos enterrados son los sistemas de pensiones. Juan E Pardinaa vía REFORMA <https://refor.ma/8l-cbJam>
- Debilitamiento del peso. El debilitamiento del peso ha estado causado por gran variedad de eventos, que tienen que ver con la fortaleza del dólar El tipo de cambio spot (interbancario 48 horas) cerraba a la venta por debajo de los 18 pesos por dólar el 17 de abril. Un amigo pro Andrés López Obrador (AMLO) se jactaba de que ello probaba que los inversionistas ya no le temían al candidato que encabezaba ampliamente las encuestas por lo que la victoria era inminente. En realidad, la fuerte apreciación del peso no tenía nada que ver con las apuestas electorales, sino más bien con la percepción de que el TLCAN 2.0 estaba cerca de ser "firmado en principio". Pablo Álvarez Icaza Longoria via El Universal <http://www.eluniversal.com.mx/articulo/pablo-alvarez-icaza-longoria/cartera/debilitamiento-del-peso>
- De acuerdo a sus últimos comunicados, el Banco de México considera que el objetivo de la inflación de 3.0% puede alcanzarse a principios del próximo año, siempre y cuando se den algunos supuestos: 1) un comportamiento ordenado del tipo de cambio; 2) la ausencia de presiones provenientes del mercado laboral; y, 3) la reducción de importante de la inflación no subyacente durante 2018. Rodolfo Navarrete Vargas Vía reforma <https://refor.ma/7j-cbl4P>
- El Superdólar: ¿Qué hay detrás del Sell Off de las monedas emergentes? Aunque usted no lo crea, los 19.20 del tipo de cambio actual no tienen mucho que ver con AMLO. En la semana pasada fue notoria la sobreoferta de monedas emergentes por parte de los inversionistas globales. El Índice del Dólar aumentó 0.96% a lo largo de la semana, mientras que el peso argentino bajó 5.8%, la lira turca cayó en 4.7%, el zloty polaco se ajustó en 3.0%, el peso mexicano bajó 2.8%, el peso chileno en 2.4% y el real brasileño en 2.3%. El Jueves pasado el peso argentino cayó 8% y el Banco Central tuvo que subir por tercera ocasión su tasa de referencia hasta el 40%, por lo que el viernes observó alguna recuperación. Ernesto O´Farril vía El Financiero <http://elfinanciero.com.mx/opinion/ernesto-o-farrill-santoscoy/el-superdolar-que-hay-detras-del-sell-off-de-las-monedas-emergentes>

- Llenando el arca de dólares, otra vez. Si alguna lección nos quedó sobre la crisis de confianza y nerviosismo que privó con el triunfo de Donald Trump en Estados Unidos, es que los precios de muchos activos financieros (como las monedas) pueden subir, es decir, devaluarse o desplomarse como las acciones. Sin embargo, la gran mayoría de las veces esto es temporal. Joel Martínez vía REFORMA <https://refor.ma/tE-cbl8e>
- El cambio de aires que tendrá el país con la victoria de Andrés Manuel López Obrador (AMLO) como presidente revigorizará el consumo interno y acelerará el crecimiento económico de México, una vez que pondrá fin al ciclo de austeridad en el gasto público de la actual administración, estimó BMI Research. La firma, que es miembro de la agencia calificadora Fitch Ratings, elevó su pronóstico de crecimiento de México para este año, de 2.1 a 2.3 por ciento. El escenario de BMI Research para el 2019 contempla que la inversión pública directa y el gasto social en los pobres, que tienen tasas de ahorro muy bajas, probablemente tendrán grandes multiplicadores fiscales, lo que aumentará el consumo. Leticia Hernández vía El Financiero <http://www.elfinanciero.com.mx/economia/amlo-aceleraria-el-consumo-y-el-crecimiento-economico-bmi-research>
- El reciente desempeño del tipo de cambio, al pasar de casi 20 pesos por dólar al cierre del año pasado hasta 17.98 el 17 de abril y luego rebotar la semana pasada ligeramente por encima de los 19 pesos por dólar obedeció a las noticias relacionadas con los avances en el proceso de re negociación del TLCAN, primero, y últimamente a los temores de que se desate una espiral inflacionaria en Estados Unidos a consecuencia del rápido incremento en los precios de las materias primas. Al parecer, un buen resultado de la renegociación del TLCAN ya ha sido descontado en buena medida por el mercado, aunque no se puede decir lo mismo de un probable endurecimiento de la política monetaria estadounidense, ni de la situación política mexicana en vísperas de las elecciones presidenciales. Rodolfo Navarrete Vargas Vía Reforma <https://refor.ma/bl-cbl09>
- Básicamente porque la economía tiene un horizonte en el que deben definirse las nuevas reglas para la inversión privada, tanto interna como externa: 1.- Nuevas reglas para el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN). 2.- Nuevo gobierno a partir de julio, que mandará la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos para el 2019, donde veremos el proyecto de gasto en inversión y los equilibrios en Finanzas Públicas. Esto además de que la economía mexicana y las variables financieras locales están fuertemente expuestas a un entorno en el que el banco central estadounidense puede hacer colapsar a casi todas las monedas del mundo, en especial a las divisas emergentes como el peso. Joel Martínez Vía Reforma <https://refor.ma/O6-cbl08>

## ABRIL

- La tormenta en el radar. La situación es ya incómoda. Con el movimiento de unas teclas son capaces de trasladar muchos millones de dólares. Traerlos o sacarlos de nuestro país. Uno debe contestar con rigor profesional. Ellos, con la misma motivación, rastrean los negros en el arroz, los riesgos. Qué ha dicho del Banco Central, qué de la relación con Estados Unidos, qué hay de su equipo, quién controla Morena, qué ha dicho de la banca internacionalizada y muchas más. Lo paradójico es que, en la superficie, todo va bien, un tipo de cambio esperanzado en el anuncio del nuevo TLC, la inversión extranjera en niveles altísimos, la Reforma Energética ha sido todo un éxito, la tormenta Trump mostró fortalezas, los velámenes están llenos y, sin embargo, todo indica que podríamos estar navegando hacia una tormenta. Federico Reyes vía Excelsior <http://www.excelsior.com.mx/opinion/federico-reyes-heroles/la-tormenta-en-el-radar/1234438>
- El hambre con las ganas de comer. Parece muy tentador deducir que los inversionistas en los mercados financieros decidieron de repente descontar la tendencia de las encuestas electorales y el riesgo implícito en éstas. Por ello, el repunte violento del dólar. No lo crea mucho, es verdad que crece el nerviosismo conforme se acerca el 1 de julio, pero lo que estamos viendo en los recientes días es un aumento súbito y relevante de la percepción de riesgo en todos los mercados del mundo. Rodolfo Campuzano vía El Economista <https://www.eleconomista.com.mx/opinion/El-hambre-con-las-ganas-de-comer-20180425-0129.html>
- La efímera fortaleza del peso. Esta nueva versión de un súper peso tuvo una vida efímera, ya que una semana después, durante la jornada del miércoles 25 de abril alcanzó los 19.14 pesos. El fondo del por qué el peso se "ha hecho agua" está en el rally alcista que han tenido las tasas de los treasuries en Estados Unidos. Lo que anticipan las tasas de Estados Unidos es que ¡ahí viene la inflación! Joel Martínez vía REFORMA <https://refor.ma/dl-cblT5>

- Del 20 de marzo al 6 de abril, los extranjeros han comprado 60 mil 903 millones de pesos de bonos mexicanos con tasas en pesos (los llamados M y los Udibonos), que equivalen a 3 mil 365 millones de dólares, según datos de tenencias publicados por el Banco de México. Pero todo parece indicar que esta "calentura" tiene otras fuentes además del TLC 2.0: 1.- La aceptación, "a regañadientes", de muchas corredurías y calificadoras globales hacia una posible victoria de Morena en las próximas elecciones, sí señores, así como lo leen. 2.- La necesidad de mantener un dólar barato mientras son las negociaciones del TLC, por aquello del reclamo de salarios muy bajos en México que hizo Estados Unidos. En este contexto, el miércoles 11 de abril, la calificadora Moody's anunció que cambiaba de negativo a estable el estatus de la deuda soberana mexicana reafirmando su calificación en A3, pero lo que les llamó la atención fue un párrafo en donde se daba un "espaldarazo" al posible triunfo de Andrés Manuel López Obrador. Joel Martínez vía Reforma <https://refor.ma/is-cbINi>

- Enfrenta el peso su peor semana desde 2017 por presión electoral. Veintiún días después de iniciada la campaña por la Presidencia, el mercado cambiario mexicano comenzó a ser influido en mayor medida por el ambiente electoral. En los días previos a la realización del primer debate entre candidatos presidenciales, el tipo de cambio sufrió una depreciación de casi 50 centavos, en la peor semana para el peso desde diciembre de 2017. Roberto González vía La Jornada <http://www.jornada.unam.mx/2018/04/21/economia/017n1eco>

- Moody's descarta un giro en la política económica de México gane quien gane las elecciones. La calificadora estadounidense mejora la perspectiva de la deuda mexicana de negativa a estable por el mejor tono de las negociaciones sobre el TLC. La calificadora pone especial énfasis en el marco institucional y en el sistema de contrapesos del país latinoamericano. "Con su variedad de controles y equilibrios, limita los riesgos de crédito a la baja. Y aunque el miedo a ese resultado podría socavar confianza económica, al menos durante un tiempo, los sólidos fundamentos y la robusta posición de las cuentas públicas tras los esfuerzos de consolidación fiscal son importantes amortiguadores que apoyan la perspectiva estable", remarcan los especialistas de Moody's en la nota divulgada este miércoles. vía El País [https://elpais.com/economia/2018/04/12/actualidad/1523493735\\_910744.html](https://elpais.com/economia/2018/04/12/actualidad/1523493735_910744.html)

- Cuidado, el dólar puede cambiar de dirección. Enrique Quintana analiza cinco escenarios de lo que podría pasar con la moneda estadounidense, guiados por dos factores: la renegociación del TLCAN y la elección presidencial. Enrique Quintana vía El Financiero <http://www.elfinanciero.com.mx/opinion/enrique-quintana/cuidado-el-dolar-puede-cambiar-de-direccion>

- Lo que hoy en día concentra la atención de los inversionistas es el posible desenlace de las negociaciones sobre el tratado comercial entre México, Estados Unidos y Canadá. En las últimas semanas ha aparecido un cúmulo de noticias que han sido interpretadas como que el Gobierno estadounidense está flexibilizando su posición sobre el arreglo comercial, lo cual obviamente ha sido bien considerado por los mercados y en particular por el tipo de cambio. Es probable, también, que sea relativamente incorrecto hablar de las elecciones en este momento, no solo porque los inversionistas están viendo a otro lado, sino sobre todo porque parece ser prematuro. Al respecto, en las elecciones presidenciales anteriores la volatilidad del tipo de cambio fue aumentando en la medida en que se fue acercando la fecha de la elección, por lo al parecer deberíamos esperar tal vez a mayo para empezar a ver las primeras manifestaciones de nerviosismo. Rodolfo Navarrete Vargas Vía @reforma <https://refor.ma/81-cbIDR>

- Abril-junio, trimestre retador para México. Víctor Piz explica los riesgos y retos que tendrá que afrontar la economía mexicana durante el segundo trimestre de este año. Según la encuesta de marzo realizada por el Banco de México a especialistas en economía del sector privado, los dos temas de mayor preocupación respecto a los factores que podrían limitar el crecimiento son la política sobre comercio exterior (por la renegociación del TLCAN) y la incertidumbre política interna (por la elección). Víctor Piz vía El Financiero <http://www.elfinanciero.com.mx/opinion/victor-piz/abril-junio-trimestre-retador-para-mexico>

## MARZO

- "Resiliencia" es la palabra del año en los círculos económicos mexicanos. La actividad crece a un ritmo lento pero constante —algo que los analistas ponen en valor en un contexto de incertidumbre en casi todos los frentes, como el actual— y la prudencia fiscal, monetaria y regulatoria se ha impuesto en las dos últimas décadas, desde que el tequilazo —la crisis financiera de mediados de la década de los noventa— dejase a las finanzas públicas del país norteamericano en una posición comprometida frente al resto del mundo. En ese contexto, la agencia estadounidense

de calificación de riesgos Fitch ha reafirmado este viernes la nota soberana de México en BBB+ con perspectiva estable, tres peldaños por encima del bono basura, al tiempo que ha alertado de la "volatilidad" durante la campaña electoral para los comicios presidenciales del próximo 1 de julio. vía El

País [https://elpais.com/economia/2018/03/16/actualidad/1521228604\\_416278.html](https://elpais.com/economia/2018/03/16/actualidad/1521228604_416278.html)

- Recuperar el control. Como seguramente recuerda el lector, la inflación en México llegó a 6.8 por ciento en diciembre 2017. Luego, bajó a 5.5 por ciento en enero y a 5.3 por ciento en febrero. La principal razón aritmética del descenso fue que no hubo otro "gasolinazo". Varios analistas destacaron lo ocurrido con poco menos que alborozo. Afortunadamente, Banxico ha tomado lo sucedido con mesurado realismo. En lugar de festejar la reducción -que sabe que en buena medida es circunstancial- ha enfatizado los peligros que se detectan en el horizonte. El más importante consiste en la alta probabilidad de que el tipo de cambio se deprecie en forma significativa, sea por razones electorales o por la falta de claridad sobre el destino del TLC. Everardo Elizondo vía REFORMA <https://refor.ma/rA-cblkd>

- Pero cabe destacar que el actual escenario de estabilidad puede deteriorarse de manera importante en los siguientes meses. Esto es debido a que la economía mexicana enfrenta de manera simultánea cinco "shocks" externos, que en épocas anteriores cualquiera de ellos hubiera provocada un colapso financiero. La nueva administración deberá enfrentar de manera cuidadosa cada uno de ellos para evitar una nueva crisis parecida al llamado "Error de diciembre", que sucedió en 1994 cuando inició el gobierno de Ernesto Zedillo. Los mismos son: 1) La fuerte caída de los ingresos petroleros del gobierno, tanto por menores precios del energético, como por el desplome de su producción. 2) El cambio en el ciclo de las tasas de interés globales, cuyo incremento se refleja en las tasas internas y por el mayor servicio de las deudas públicas y privadas. 3) La importante reforma fiscal en los Estados Unidos, lo cual hace perder competitividad a las empresas instaladas en nuestro país. 4) El actual gobierno norteamericano, con una clara y agresiva política anti-mexicana, que desea reducir el comercio con nuestro país, cancelar el TLCAN y revertir los flujos migratorios entre nuestros países y otros temas más. 5) Absorber los costos derivados de los terremotos del año pasado. A los anteriores habría que agregar el servicio de la mayor deuda pública, que ha crecido de manera significativa en la pasada década y los costos provocados por la inseguridad en varias partes del territorio nacional. Benito Solís vía El Financiero <http://www.elfinanciero.com.mx/opinion/benito-solis/la-economia-que-enfrentara-el-nuevo-gobierno>

- La incertidumbre en los resultados, normal en la democracia, es ahora una variable de riesgo para los mercados y los ciudadanos dada la precariedad de las reglas del juego, puestas en duda un día tras otro por los propios actores políticos sin percibir el río verdaderamente revuelto que se aproxima. Ante ello, el análisis de riesgo para los próximos meses aparece dominado por la aversión. Las agencias calificadoras han empezado a elaborar y ponderar escenarios en los que podría desenvolverse el país, dependiendo del sesgo que tomen los factores determinantes, principalmente el resultado de la elección presidencial, el futuro del Tratado de Libre Comercio y el impacto de la revolución fiscal en Estados Unidos. Luis González vía Eje Central <http://www.ejecentral.com.mx/pentagrama-evaluacion-de-riesgos>

\*\* Ricardo Landero Aramburu. Maestro en Derecho UNAM.

[www.landeroasociados.com](http://www.landeroasociados.com)

[www.dossier3d.com](http://www.dossier3d.com)