



LOS CAPITALES: Claudia Sheinbaum tendrá un margen más estrecho que López Obrador.

Por **EDGAR GONZALEZ MARTINEZ**

Los riesgos en el panorama económico de México están marcados por cuestiones nacionales e internacionales. Y según analistas de INTERCAM, "resulta particularmente complejo, dibujar un panorama macroeconómico con cierto nivel de certidumbre, dada la serie de eventos ceñidos en el calendario que pudieran suceder en los siguientes meses. La cristalización de uno o varios riesgos que describimos a continuación pueden modificar de manera puntual el desarrollo de la economía de nuestro país".

De momento, en efecto, estamos frente a un escenario particularmente incierto, no solamente por cuestiones idiosincráticas locales sino también por eventos internacionales. Entre los principales riesgos que enfrentará el nuevo gobierno, son:

En las finanzas públicas, el panorama es particularmente retador. La posibilidad de tener menores ingresos frente a un gasto rígido, sin descartar creciente, imposibilitará el regreso a un déficit sostenible y por ende lograr la consolidación fiscal. Dependerá mucho de las proyecciones de la SHCP en el paquete económico que se discutirá en octubre y se deberá aprobar en el noviembre.

Pemex, no hay duda, representa el eslabón más débil, ya que es el principal riesgo para las finanzas públicas en el corto y mediano plazo. Los constantes apoyos del gobierno en esta administración hacia la petrolera, no han contribuido a solucionar el problema de fondo: pérdidas operativas y falta de liquidez para sus obligaciones en moneda extranjera. Al momento, la nueva dirección de Pemex ha manifestado que buscarán un mayor enfoque hacia la transición energética.

La trayectoria de desinflación en México es cuestionable pues no incluye la inflación de servicios que se ha mantenido persistentemente arriba de 5% por casi dos años consecutivos. La caída en el componente subyacente ha sido originada por las mercancías cuyo descenso ha sido provocado por la apreciación del tipo de cambio.

Posibles revisiones a la calificación crediticia del soberano mexicano dado el panorama y la coyuntura local. Fitch y Moody's han sido vocales en que revisarán la calificación del soberano, antes de terminar el 2024. Los mercados financieros han venido incorporando un mayor riesgo país en México que en sus pares, reflejado en mayores tasas en moneda local, tasas en dólares y en prima de riesgo soberano.

Elecciones en Estados Unidos. Dependiendo de quien resulte ganador la relación comercial podría modificarse. Recordamos que la economía mexicana se encuentra altamente expuesta a la relación comercial con EU dado que el 70% de las exportaciones de nuestro país se destinan a este mercado. En caso de que Donald Trump regrese a la Casa Blanca el proteccionismo, junto con su propuesta de reducir nuevamente los impuestos corporativos, serán una preocupación para nuestro país en materia comercial y de captación de inversión. En caso de que Kamala gane, los efectos son mixtos, aunque puede ser previsible de mayor estabilidad.

Y por último, pero muy importante son las tensiones geopolíticas. De momento en el balance de riesgos, la guerra en Medio Oriente y la invasión Rusia-Ucrania no han dejado de ser el motivo de preocupación, pero no podemos dejar de señalar que representan un riesgo latente para el enrarecimiento de las condiciones económicas y financieras internacionales.