

Economíahoy.mx

La economía mexicana resiste al reto proteccionista de Trump

[ECONOMÍAHOY.MX](#) - 2:57 - 18/08/2017

Bastó que Donald Trump ganara la presidencia de Estados Unidos para que el peso mexicano cayera a una velocidad récord y pusiera a México en los reflectores internacionales ante la intención del mandatario de renegociar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y con ello impedir inversiones de capital estadounidense en tierra azteca.

A principios de 2017 parecía que no había alternativa para la región azteca si el presidente de Estados Unidos cumplía sus promesas proteccionistas, además de la depreciación, la inflación, el déficit y el bajo crecimiento que habían puesto al país latinoamericano en la mira incluso de las calificadoras de riesgo. Sin embargo, hoy los datos de crecimiento, inversión extranjera -impulsada en gran parte por la reforma energética-, pronósticos de inflación y hasta los posibles escenarios de la renegociación del TLCAN lucen mejor.

Durante el segundo trimestre del año, la economía de México creció a una tasa anual del 3% y del 0,6% en comparación con el trimestre anterior. Este sólido crecimiento de la actividad económica se debió principalmente a una expansión del sector servicios de 4,1% y al avance moderado de las actividades secundarias del 0,6%. Cabe recordar que las actividades secundarias representan cerca de un tercio del PIB, mientras que las actividades terciarias representan cerca del 62%.

En este sentido, para el segundo semestre de 2017 los analistas empiezan dibujar un escenario en el que la economía crezca a una tasa del 1,95%, impulsada por el crecimiento sostenido de la manufactura y las actividades terciarias. "Las presiones a la baja para el crecimiento seguirán proviniendo de una desaceleración de la minería, la construcción y la distribución de electricidad, gas y agua. Se estima que México cierre el año con un crecimiento cercano al 2,1%", prevé Gabriela Siller, directora de análisis de Banco Base.

Así, el año que viene se espera que México crezca a una tasa de 2,5%. El escenario planteado por Siller asume que el candidato que gane la presidencia en 2018 dé seguimiento a las reformas estructurales, particularmente la reforma financiera y la reforma energética.

"Aunque se espera volatilidad e incertidumbre por las negociaciones de TLCAN y los factores políticos, en otro frente, el efecto de la política monetaria podría sentirse más fuerte", señala Felix Boni, director general de análisis en la calificadora HR Ratings.

Siguiendo los pasos de la Reserva Federal Estadounidense (FED), el Banco de México (Banxico) ha elevado los tipos de interés del 4,25 en agosto de 2016 a 7% en agosto de 2017. El alza de tipos, explica Boni, impacta en el ritmo de otorgamiento de crédito y el alza de precios observado a partir de este año, da como resultado un menor poder de compra en la economía. "La desaceleración en el crédito al consumo podría comenzar a debilitar el consumo en los próximos meses", advierte Felix Boni.

Control de la inflación

Para que el alza de tipos no afecte a la concesión de crédito y a la actividad económica será necesario que éstas bajen de nivel, lo cual podría esperarse una vez que la inflación esté bajo control.

Guillermo Aboumrad, director de estrategias de mercado de Finamex Casa de Bolsa, señala que es posible que el Banco de México decida bajar los tipos de interés porque se espera que el alza de precios se contenga una vez que los efectos de la

subida del tipo de cambio y del alza en los precios de la gasolina dejen de notarse. "Esperemos que la inflación disminuya a finales de año y que los tipos de interés puedan subir al cierre de año pues estamos en un escenario donde convergieron varios factores negativos", explica Aboumrad.

El propio gobernador del Banco de México, Agustín Carstens, señala que la inflación actual (6,44%, que es además su nivel más alto en ocho años) obedece al desajuste de algunos productos agropecuarios, que han sufrido alzas, como el aguacate, tomate y patata. "Si quitamos esos productos, de 200 productos que incluye la cesta de la compra, entonces la inflación estaría por debajo a la de junio", dijo Carstens en una entrevista.

La última encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, realizada por el Banco de México, apunta a que en 2017 el indicador de inflación se situará alrededor de 6%, mientras que en 2018 estará por debajo del 4%.

Uno de los factores que hacen pensar que el viento sopla a favor para México es la estabilización del tipo de cambio, que pasó de 18,5 pesos por dólar antes de la elección presidencial, a un máximo de 21,9 en pleno furor de las declaraciones de Trump en Twitter. El consenso de los economistas apunta a que el tipo de cambio se estabilizará en torno a 18,2 pesos por dólar.

"Hoy es muy difícil anticipar niveles certeros para el tipo de cambio, porque la volatilidad se va determinando por distintos factores, hoy lo que puede lucir como una amenaza es principalmente el riesgo de un choque político", dice Felix Boni, de HR Ratings.