

## LO DIFÍCIL ESTÁ POR VENIR

El escenario económico de México en 2018 estará marcado por las negociaciones del TLCAN y las elecciones presidenciales.

POR: *Alejandro Mendoza*

**E**l 2018 será un año complejo para México. Desde la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) hasta asuntos como el tipo de cambio, inflación, política monetaria, reformas en Estados Unidos, acecharán las diversas variables económicas en el país.

Y el panorama es más sombrío todavía si se toman como referencia los pronósticos del Fondo Monetario Internacional (FMI), de un crecimiento del PIB en México de 1.9%, un 2.3% en Estados Unidos y de 3.7% de la economía a nivel mundial.

“Vemos pocos elementos para que haya un cambio visible en la tendencia de crecimiento del país”, dice Rodolfo Campuzano, director de Estrategias y Gestión de Portafolios de Invex.

La constante en 2018 serán los episodios de volatilidad e incertidumbre, como los de 2017, y que se extenderán a múltiples variables. Uno de éstos fue cuando el tipo de cambio interbancario llegó a 21.93 pesos por dólar. Y el otro, el comienzo de la renegociación del TLCAN bajo la consigna de que, si no se hacía a modo de Estados Unidos, terminaría.

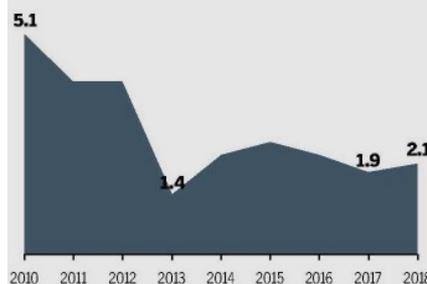
Sin embargo, México cuenta con motores para impulsar la economía, como el sector industrial manufacturero, que luce sólido gracias al crecimiento de Estados Unidos. La resistencia del consumo privado y, si todo avanza correctamente, la inversión privada en energía tendrían un repunte en la segunda mitad de 2018, dice

Sergio Luna, director de Estudios Económicos de Citibanamex.

### Crecimiento de México

Se estima que el PIB del país crezca ligeramente por encima de 2% hasta el próximo año. Crecimiento anual del PIB de México.

Cifras en porcentaje



FUENTES: Banco Mundial y FMI.

### Tasas de interés a nivel mundial

Mientras que en Japón hay una tasa negativa, en México, ésta se ubica en 7%.

Tasas de interés de bancos centrales del mundo

Cifras en porcentaje



FUENTES: Bancos centrales.



Fecha <b>13.12.2017</b>	Sección <b>Revista</b>	Página <b>23-24</b>
----------------------------	---------------------------	------------------------

## CINCO ESCENARIOS PARA 2018

EL PESO	ELECCIONES 2018	REFORMA FISCAL DE EU
<p>El tipo de cambio es una variable difícil de pronosticar, coinciden analistas. Hay que ver 2018 como un año binario, ya que habrá dos factores determinantes: el TLCAN y las elecciones en México. El resultado de éstos determinará el rumbo del tipo de cambio, considera Sergio Luna, de Citibanamex. En un escenario en el que las renegociaciones del TLCAN prosperen y gane las elecciones presidenciales un candidato a favor de las reformas estructurales, el tipo de cambio rondaría los 18.30 pesos por dólar, explica. De lo contrario, la moneda podría depreciarse y superar los 19 pesos.</p>	<p>El proceso para elegir presidente en 2018 ya comenzó. Los partidos deben registrar a sus candidatos entre el 11 y el 29 de marzo. Ya se conocen algunos nombres, como el de José Antonio Meade y el de Andrés Manuel López Obrador, a quien los sondeos ubican en el primer lugar de preferencias. Por su postura tendiente a la izquierda y su crítica respecto de las reformas estructurales, la calificadora Fitch Ratings advierte en un informe que, si gana, generaría incertidumbre y volatilidad. Además, dice, un cambio en las políticas de libre mercado podría pesar sobre la calificación crediticia de México.</p>	<p>La reforma fiscal propuesta por Donald Trump es un riesgo también para México. Uno de los pilares de ésta es reducir el impuesto sobre la renta (ISR). Actualmente, Estados Unidos aplica 35%, contra 30% en México. Si EU la disminuye, México perderá atractivo. Una consecuencia sería el movimiento de inversiones y efectivo. "Será un incentivo para que las empresas trasladen sus recursos a EU si hay una menor tasa impositiva", dice Campuzano, de Invex. Un flujo mayor de recursos hacia EU incentivará su crecimiento y fortalecerá al dólar, agrega Sergio Luna.</p>

### EL TLCAN

Su renegociación es un tema que se debe seguir, entre otras razones, porque 81% de los envíos de México va a Estados Unidos. Los tres países socios acordaron que las negociaciones llegarán hasta el primer trimestre de 2018, pues, por su complejidad, no lograrán terminarlas este año, según lo previsto inicialmente. El proceso no ha sido simple. Estados Unidos mantiene el objetivo de terminar con el déficit comercial que tiene con respecto a México y, en función de ello, ha puesto en la mesa propuestas polémicas, como aumentar el contenido regional de los productos que intercambian los tres países socios hasta en 85%. Abandonar el tratado es una amenaza latente del presidente Trump. Si se terminara, el PIB de México caería 1.9%, las exportaciones retrocederían 6% y las importaciones se desplomarían 8.5% tan sólo en el primer año sin tratado, de acuerdo con la CEPAL.

### POLÍTICA MONETARIA

Es poco probable que el Banco de México baje su tasas de interés de referencia en 2018 por factores de riesgo, como el TLCAN y las elecciones, que provocarían volatilidad y depreciación del peso. Las previsiones apuntan, por el contrario, a que aumente un 0.25% en diciembre. Y quizás, otro tanto en 2018. Lo anterior porque, según Banxico, la inflación tardará más tiempo en retomar su nivel de 3%, y no sucederá hasta comienzos de 2019. "Puede volver a presentarse una volatilidad excesiva en el tipo de cambio y que se presionen subíndices de mercancías y servicios", dice Campuzano, de Invex. A nivel mundial, la Reserva Federal, el Banco Central Europeo y el Banco de Japón se preparan para subir sus tasas de interés y recortar sus estímulos monetarios. Un efecto será la fortaleza de sus respectivas divisas contra la mayoría de las monedas, incluido el peso mexicano, dice Luna, de Citibanamex.

Fecha 13.12.2017	Sección Revista	Página 23-24
---------------------	--------------------	-----------------

