



Tendencias financieras

Pau Messeguer Gally

Director de Análisis Económico de Multiva

México: entre el optimismo y la incertidumbre

Dos anuncios clave marcaron el panorama económico de México la semana pasada: los Pre-Criterios de Política Económica 2026 del gobierno federal, y la propuesta de aranceles recíprocos del presidente de Estados Unidos, **Donald Trump**. Mientras que el gobierno mexicano ha interpretado estos acontecimientos con optimismo, es importante no perder de vista los cambios que una política de este calibre puede tener sobre la estructura económica mundial.

En los Pre-Criterios de Política Económica, la Secretaría de Hacienda reconoce la política comercial de Estados Unidos como una fuente de incertidumbre transitoria y da un bajo peso al posible escenario de que se materialicen algunos cambios estructurales. El documento, publicado un día antes del anuncio del presidente **Trump**, sostiene que cualquier incertidumbre se disipará pronto y que el crecimiento económico no se verá afectado de manera significativa. Este análisis no toma en cuenta la volatilidad de los últimos meses, los primeros indicadores de actividad de 2025 —como la caída de 0.2% en el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de enero— y la posibilidad de que nuevas barreras comerciales tengan efectos más profundos de lo previsto.

Más allá de la política comercial de Estados Unidos, los pronósticos de crecimiento incluidos en los Pre-Criterios ocasionan contrastes y disonancias con las estimaciones de otros organismos. Mientras que el gobierno proyecta una expansión económica robusta (en un rango entre 1.5 y 2.3%), el consenso de los analistas es más cauteloso: los especialistas estiman un crecimiento de sólo 0.5% para 2025; el Banco de México lo sitúa en 0.6% e instituciones como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) incluso anticipan una contracción del Producto Interno Bruto (PIB).

La discrepancia en estas proyecciones no es menor y pone en evidencia el ambiente de incertidumbre que atravesamos, así como lo retador que es para todos hacer estimaciones. Ahora bien, no se puede desestimar el efecto que un entorno global más restrictivo y volátil podría tener sobre la economía mexicana.



El anuncio de **Trump**, por su parte, estableció un arancel general de 10% a todas las importaciones estadounidenses, con tarifas adicionales para los países con los que Estados Unidos mantiene déficits comerciales elevados.

México y Canadá fueron exentos de estas medidas, aunque persisten restricciones asociadas con la declaración de emergencia por parte de Estados Unidos relacionada con el fentanilo y la migración.

En términos prácticos, los productos dentro del T-MEC quedan fuera de estos aranceles, mientras que otros bienes enfrentarán tasas de hasta 25%, reducibles a 12 por ciento. Además se mantienen los aranceles de 25% para el acero, el aluminio y, parcialmente, para la industria automotriz. Incluso con estos gravámenes, la tarifa promedio aplicada a México podría ser menor de 10%, significativamente más baja que la impuesta a otros países competidores.

A primera vista, México parece beneficiarse de la decisión, pues la imposición de barreras a otros competidores refuerza su atractivo como proveedor clave para el mercado estadounidense; sin embargo, este escenario no está exento de riesgos. Las empresas instaladas en México deberán aglizar su cumplimiento con las reglas del T-MEC para evitar cualquier posible sanción comercial. Asimismo, será crucial que la política económica del país mantenga un tono favorable en las negociaciones y preserve la posición estratégica de México en la región. Lo anterior es especialmente relevante al considerar que **Trump** ha dejado entrever que la revisión (¿o renegociación?) del T-MEC no será sencilla.



México ha sorteado, al menos por ahora, las medidas más severas de la política comercial de **Trump**, pero asumir que esto no tendrá

consecuencias sería aventurado. Cambios de esta magnitud inevitablemente influirán en la economía global y México no será la excepción. Aunque el contexto actual sugiere oportunidades, un exceso de confianza podría llevar a una falta de preparación ante escenarios adversos.

Es momento de evaluar con prudencia los riesgos y ajustar la estrategia económica para aprovechar cualquier ventaja, sin ignorar los desafíos que se avecinan.

México ha sorteado, al menos por ahora, las medidas más severas de la política comercial de Trump



Llama al (55) 5117 9000

(55) 5279 5858

Sigue las redes sociales como Banco Multiva

Visita multiva.com.mx

Escribe a banco.multiva@multiva.com.mx