



## Fin del T-MEC inflación y devaluación, nota país riesgo a mediano plazo y daño institucional causal

Ya le platicaba de lo complejo que será la elaboración del presupuesto 2025 para la SHCP de Rogelio Ramírez de la O, por el horizonte que enfrenta el país tras las elecciones. Desde que se supo del arrollador triunfo de Claudia Sheinbaum y que Morena no tendría contrapesos, los inversionistas fruncieron el ceño. No es saludable una situación así para la toma de decisiones de política pública.

Tampoco que un partido tenga mayoría calificada para hacer y deshacer por lo pronto con 18 iniciativas con cambios constitucionales en la mira, entre ellas la reforma judicial con la que ese poder quedará supeditado al ejecutivo.

De ahí la incertidumbre, lo que ya lastima la actividad. En las finanzas públicas si bien la SHCP trae la consigna de reducir el déficit, los márgenes de maniobra son limitados. Como quiera en el corto plazo, dígame lo que se diga, no se visualiza una baja a la nota soberana del país.

Claro que se estará en la mira por la falta de ingresos, los onerosos subsidios, el alto costo de Pemex ya con Víctor Rodríguez y una economía de Estado abultándose con trenes de pasajeros con nula rentabilidad.

Cierto por el simple daño institucional, las calificadoras sí podrían degradar la nota de México.

En 2016 la calificadora S&P que lleva María Consuelo Pérez bajó la nota a Polonia. Así que por ahí hay tela de donde cortar. Pero con la reforma judicial, la desaparición de los órganos autónomos y las otras iniciativas hay elementos de sobra para que Donald Trump o Kamala Harris, ya poco

importa, desechen el T-MEC, nodal para México. Expertos visualizan con altas probabilidades esa situación.

Con ello vendrían aranceles a muchos rubros. Para algunos estratégicos, por la estrecha dependencia existente como es el automotriz, vendrían alzas graduales.

Con dicho escenario, que Sheinbaum y su equipo se resisten a ponderar, vendría una mayor espiral inflacionaria, alza de tasas y una depreciación más acelerada del peso como en los 70's u 80's.

Estados Unidos y Canadá con Justin Trudeau están facultados para anunciar su salida y tomarse hasta 10 años para dismantelar el acuerdo, pero según lo que se vislumbra, el golpe para México será inmediato lo que trastocará el andamiaje de la 4T y del país en su conjunto. Auténticamente se juega con fuego.

### ESTADO EDIFICADOR DE VIVIENDA VUELTA A CORRUPCIÓN Y EL PEOR NIVEL

Aunque el gobierno de Claudia Sheinbaum traiga en la mira empujar la vivienda, como herramienta de desarrollo, el tema de ve complicado por el alza de los costos de edificación. En 2023 del 17% y en este del 10% o más en algunas regiones.

Si bien el Infonavit de Carlos Martínez y Fovissste de César Buenrostro traen en la panza cartera por unos 800,000 mdp, hay una brecha entre lo que cuesta la casa y el crédito disponible en ambas instituciones. Además hay 60 millones de mexicanos fuera de los canales del crédito formal y no se espera el regreso de subsidios.

Ahora además se pretende que el Estado



vuelva como constructor.

Será el regreso al pasado con los vicios de corrupción e ineptitud. Con **Andrés Manuel López Obrador** se cerrará con un tren anual de apenas 250,000 unidades, el peor nivel en 17 años.

#### **PREVÉN DÓLAR ARRIBA DE 20 PESOS Y MÁS PÉRDIDAS EN BOLSA**

Esta semana se estima volverá a ser complicada para el mercado cambiario debido al inicio del periodo legislativo, con la ame-

naza de las reformas que contra viento y marea siguen adelante, según confirmó el legislador de Morena, **Ricardo Monreal**.

En agosto el peso perdió 5.9% y en la cotización spot amenaza por estabilizarse en 20 pesos como ya lo hizo en ventanilla. También el mes pasado la BMV de **Jorge Alegre** perdió 2.1% y en el año acumula un 9.5%. El viernes 279 emisoras tuvieron pérdidas.

@aguilar\_dd

albertoaguilar@dondinero.mx