

## CUENTAS CLARAS

CAROLINA NAVARRETE GARCÍA



### *Buenas perspectivas*

La prestigiada agencia Standard & Poor's continúa confiando en la evolución de México y decidió la semana pasada mantener sus calificaciones soberanas en monedas nacional y extranjera de largo y corto plazo, ubicando la perspectiva de largo plazo como estable.

En el fundamento para tomar dicha determinación, la calificadora señaló que en México hay un historial de políticas monetarias y fiscales cautelosas, que han contribuido a que el país mantenga bajos niveles de déficit público e inflación, al igual que niveles de deuda fiscal y externa moderados.

Advierte que la limitada flexibilidad fiscal y el bajo crecimiento económico representan una debilidad porque una tercera parte de los ingresos presupuestales totales del país continúan proviniendo del Sector Petrolero y el Gobierno es vulnerable ante la volatilidad de los precios del crudo.

Pero considera que, contrario a lo que ocurre en otros países emergentes, México ha logrado combinar políticas macroeconómicas prudentes con las Reformas Estructurales que buscan impulsar las perspectivas de crecimiento del país y reforzar su flexibilidad fiscal. Ejemplos de ello son las Reformas Fiscal y Energética.

En el primer caso, se busca contener la dependencia del Gobierno de los ingresos petroleros en un periodo de cuatro años, mediante el incremento de la participación de los ingresos no petroleros en un estimado de 2.8 por ciento del Producto Interno Bruto, lo que es fundamental en un entorno de baja en los precios internacionales del petróleo.

Sobre este último factor, todos sabemos que los precios del petróleo en los mercados internacionales han descendido de manera pronunciada en los últimos meses, a grado tal que el precio de la mezcla mexicana de exportación se ubica por debajo de los 50 dólares el barril, todo esto porque la OPEP se niega a reducir su plataforma de producción petrolera, mientras que Estados Unidos amplió su producción de hidrocarburos.

México ha contratado coberturas que permiten hacer frente al impacto de la baja de los precios del petróleo, lo que limitará el efecto negativo en el presupuesto del próximo año; sin embargo, si la baja se vuelve permanente, el Gobierno se verá obligado a ajustar su inversión pública para el 2016.

En cuanto a la Reforma Energética, Standard & Poor's precisa que deberá impulsar la perspectiva de crecimiento de México y su flexibilidad en el mediano plazo, al abrir el sector a la inversión privada. Esta apertura atraerá inversiones importantes para todo el sector en el mediano plazo, lo que impulsará el crecimiento de la economía.

La calificadora considera que la baja en los precios del petróleo no frenará la inversión en las primeras licitaciones que se esperan en 2015, pues todas ellas se relacionan con la explotación convencional de campos petroleros actualmente en operación por Pemex.

Y dio un dato muy significativo: el costo promedio de producción de Pemex es de entre 22 y 25 dólares por barril, por lo que las inversiones siguen siendo rentables aún con precios del petróleo de alrededor de 50 dólares por barril.

En relación al mercado cambiario, que ha estado sujeto a los vaivenes y ha hecho necesaria la intervención del Banco de México ofreciendo subastar diariamente hasta 200 millones de dólares, la calificadora indica que la política monetaria se ha convertido en una herramienta económica contracíclica muy poderosa.

Desde junio la tasa de referencia del Banco de México es de 3 por ciento, pero la institución está atenta al desempeño de los determinantes de la inflación y de sus expectativas para el mediano y largo plazo, porque si la situación se deteriora tendrá que modificar su tasa.

Y el problema es que la depreciación del peso frente al dólar puede ser sostenida y afectar la inflación. En este contexto, la normalización de la política monetaria de Estados Unidos a partir del próximo año y la debilidad del mercado petrolero internacional, son dos factores que deben estar perfectamente vigilados por el Banco de México para actuar a tiempo.