

■ ROBERTO GONZÁLEZ AMADOR

■ Permanecerán en el futuro cercano los costos económicos asociados a esas actividades

Fitch: México, vulnerable y bajo violencia y corrupción de *alto perfil*

■ La creciente participación de inversionistas extranjeros en posesión de bonos de deuda es una fuente de debilidad, advierte ■ Prevé un crecimiento de 3% para el PIB nacional en 2015

El proceso para superar la violencia y corrupción “de alto perfil” que prevalece en el país “será lento”, advirtió este jueves la calificadora de inversiones Fitch Ratings, una de las tres principales del mundo. La firma anticipó que los costos económicos asociados a la violencia “permanecerán en el futuro cercano”. A la vez, sostuvo que la creciente participación de inversionistas extranjeros como poseedores de los bonos de deuda emitidos por el gobierno en el mercado local constituye una “fuente de vulnerabilidad”, al igual que la disminución en los ingresos petroleros por la caída en el precio del crudo que, dijo, puede obligar a más recortes en el gasto público.

“Ciertos escándalos de corrupción de alto perfil y la continua violencia parecen haber reducido la confianza doméstica y resaltan algunas de las debilidades institucionales de México”, sostuvo Fitch Ratings, al anunciar que mantiene estable la calificación que concede a deuda de emisores mexicanos en moneda nacional y extranjera, en un nivel en que la probabilidad de incumplimiento es marginal.

El país tiene una posición relativamente baja en términos de indicadores de gobernabilidad relacionados con el estado de derecho y el control de la corrupción, consideró. El progreso que se logre en estas debilidades institucionales será lento, añadió. Fitch espera que la violencia seguirá concentrada regionalmente, “aunque los costos económicos relacionados con ella permanecerán en el futuro cercano”, agregó.

La calificación sobre la probabilidad de incumplimiento de deuda de emisores mexicanos está respaldada por lo que Fitch Ratings llama “políticas económicas disciplinadas, estabilidad macroeconómica bien establecida y desequilibrios bajos, así como un sector bancario bien capitalizado”.

Las fortalezas enunciadas por Fitch compensan suficientemente, a juicio de la calificadora, debilidades estructurales en las finanzas públicas —que dependen en una tercera parte de los ingresos petroleros—, una intermediación financiera relativamente baja, “y debilidades institucionales evidenciadas en la alta incidencia de violencia relacionada con las drogas y corrupción”.

La flexibilidad de política económica de México facilita un ajuste al nuevo entorno externo de menores precios en las materias primas (petróleo) y del retiro del estímulo monetario en Estados Unidos, que podría expresarse en mayores tasas de

interés a corto plazo.

En ese sentido, planteó que la creciente participación de extranjeros como poseedores de títulos de deuda emitidos por el gobierno en el mercado local representa una fuente de vulnerabilidad, ante la posibilidad de

que un aumento de tasas en Estados Unidos pudiera revertir parte de esos flujos de inversión. Sin embargo, dijo, el aumento del colchón de reservas internacionales desde 2008 y el acceso a una línea de crédito flexible del Fondo Monetario Internacional

por 76 mil millones de dólares proveen un soporte adecuado.

Desde 2008, la participación de extranjeros como poseedores de bonos de deuda gubernamental se multiplicó por nueve, para llegar al cierre de 2014 a 2 billones 119 mil 166 millones de pe-

sos, según datos del Banco de México.

La firma calificadora prevé un crecimiento de 3 por ciento para la economía mexicana en 2015, comparado con 2.1 por ciento en 2014. Sin embargo, los menores precios del petróleo, la reducción en el gasto fiscal y la volatilidad internacional ante el esperado retiro de la política monetaria expansiva de Estados Unidos representan riesgos a la baja para el desempeño económico de México a corto plazo, consideró.

Un factor adicional de riesgo, identificado por la calificadora, tiene que ver con los ingresos petroleros. Si la actual debilidad en el precio del petróleo persiste, podría retrasar y/o reducir los potenciales flujos de inversión hacia el sector petrolero, especialmente para yacimientos de aguas profundas y fuentes no tradicionales, apuntó.

La caída del precio y una menor plataforma de producción de petróleo representan desafíos para la economía mexicana, especialmente para sus cuentas fiscales. Es probable que se requieran ajustes fiscales adicionales para que el gobierno logre alcanzar sus metas de consolidación fiscal de mediano plazo, especialmente si se mantiene el entorno de precios bajos y/o si la producción de petróleo no aumenta en línea con lo esperado, comentó.



Entrada de la empresa de calificación de riesgo Fitch Ratings en Londres ■ Foto bajada de Internet