

Milenio Jalisco 24-Neg. 3/sep/15

La calificación crediticia del país está condicionada

# México crecerá más de 3% al fin del sexenio: Moody's

César Barboza/México

**M**éxico tiene que disminuir su deuda y vencer su lento crecimiento para conservar su nota crediticia A3 Estable, informó la calificadora Moody's en su conferencia anual en esta ciudad. La agencia pronosticó que el país alcanzará un crecimiento superior a 3 por ciento hacia el final de la administración, en 2017 y 2018. De hecho, la firma prevé que México mantenga un lento ritmo económico, indicó Mauro Leos, responsable en Moody's de las calificaciones crediticias de Latinoamérica.

“Vienen tiempos difíciles en 2015 y 2016. El escenario va a estar más complicado para México de lo que esperábamos. Viene un periodo en el cual tendremos que tomar en cuenta el monto y la calidad del ajuste que realizará el gobierno al presupuesto para mejorar su perspectiva”, indicó.

Leos aseguró que si el gobierno disminuye su deuda pública, con el ajuste al presupuesto que anunciará en el paquete económico de 2016, México mantendrá su calificación A3



JUAN CARLOS BAUTISTA

“Vienen tiempos difíciles en 2015 y 2016. El escenario complicado”

Estable, lo cual le permitirá contar con un riesgo crediticio bajo.

“Hay señales de que se está recortando el gasto y se espera el ajuste en la segunda parte del año. Ya está ajustado que en la primera parte y eso está encaminado a la meta del gobierno”, señaló.

México registró en promedio una deuda gubernamental de 33 por ciento del PIB entre 2013 y 2015, detrás de economías comparables y con calificacio-

nes soberanas similares, como Brasil, que cuenta con una deuda cercana a 60 por ciento de su PIB, pero por encima de Chile, con un débito de 14 por ciento respecto a su producción total.

Si esa tendencia no disminuye en 2015 y 2016, y además México continúa con un crecimiento cercano a 2.5 por ciento, puede verse afectada su nota crediticia.

Moody's espera que la economía de Estados Unidos se fortalezca y eso pueda mejorar

la perspectiva económica de México en los próximos años, debido a su fuerte relación.

Pero otro factor a la baja es el escaso avance en el fortalecimiento del estado de derecho y en disminución de la corrupción, problemas que el país necesita resolver para mejorar su perfil.

El analista de crédito de Moody's indicó que si México incrementa su fortaleza institucional podrá mejorar su calificación y acercarse al rango A1 —la más alta—, ya que ahora cuenta con suficiente solidez fiscal.

Además, Moody's confía en que la implementación de las reformas estructurales pueda impulsar el dinamismo económico; sin embargo, observa que actualmente Pemex, pieza clave de la reforma energética, se encuentra en una revisión a la baja por su declive en producción e inversión.

## CONTINUARÁ DECLIVE DE PEMEX

La producción de Pemex continuará en declive, incluso por debajo de 2 millones de barriles diarios en 2017, lo que pone en riesgo sus finanzas, ya que se prevé que continúe como uno de los mayores contribuyentes para el Estado mexicano.

“Las expectativas eran mayores y los resultados mucho menores”, advirtió Nymia Almeida, analista del sector energético de Moody's. “Ante este escenario, la calificación crediticia está débil”.

Pemex alcanzó su mínimo histórico de producción, con poco más de 2 millones 200 mil barriles diarios en abril pasado, lo que contribuyó a disminuir su aportación a las finanzas públicas, además del desplome de los precios del crudo.

En agosto, Moody's puso a revisión la calificación de la deuda de Pemex tanto en moneda nacional como extranjera, con lo que posiblemente aumente su riesgo de pago.

Moody's indicó que la inversión en capital de Pemex disminuirá en 2015, lo que también afectará su capacidad de expansión en los próximos años y, por lo tanto, la generación de efectivo.

“Las inversiones de capital han bajado de 17.6 mil millones de dólares a 15 mil millones en 2015. No solo eso, hay un factor más grave: la principal fuente de rentabilidad es la exploración y producción, cuya inversión disminuyó de 84 por ciento en 2012 a 77 por ciento”, indicó Almeida.

La analista de Moody's indicó que Pemex tiene la alternativa de asociarse en campos que le fueron asignados en la Ronda Cero, así como vender activos no prioritarios o de menores retornos en sus negocios relacionados con transporte, refinación y petroquímica.

Almeida indicó que Pemex tiene una perspectiva negativa para invertir en tecnología suficiente para explorar y explotar recursos en aguas profundas. **M**