



¡CreditWatch de S&P no es baja de calificación!

Aunque la revisión de la perspectiva de estable a negativa en la calificación de la deuda soberana a México no es una reducción de calificación ni está en peligro el grado de inversión, la realidad es que el equipo encabezado por **Joydeep Mukherji**, del grupo de calificaciones soberanas de Standard & Poor's, está poniendo el *watch* sobre las tres debilidades estructurales de la economía de México.

La primera es la expansión de la deuda del gobierno (sin considerar la deuda del sector público amplio). El que se hayan mantenido déficits fiscales entre 2005 y 2015 (lo que hace tan responsable a la Administración de **Calderón** de corte panista, como la del presidente **Enrique Peña**, de corte priista), en trayectoria ascendente de la deuda, pues en los últimos 11 años el gobierno se ha financiado con deuda. Deuda de gobierno en 45% del PIB con crecimiento bajo e ingresos fiscales aún más bajos (13% del PIB con todo y Reforma Fiscal contra 16% que en promedio tiene el grado de inversión especulativo) son el problema. Segundo, para S&P, no pasa desapercibido que la trayectoria de endeudamiento y déficit fiscal de los últimos tres años, ha sido producto de la reducción en casi 4 puntos del PIB de los ingresos petroleros, y pese a que la Reforma Fiscal casi los ha compensado, la tarea de trayectoria de la deuda sigue el deterioro porque la economía mexicana, año con año, ha crecido por debajo de 3%. Esa es la tercera señal. La debilidad económica juega en contra, pues crecer a 2% en promedio por año en esa década, no permite que la cuenta mejore. Menores exportaciones petroleras por precio y por monto, mayor déficit en cuenta corriente, devaluación explicada por ésto y, finalmente, a la percepción de una débil gobernabilidad, presencia de corrupción que lastra a la actividad económica e inseguridad, y pues tiene el conjunto de situaciones que hace muy complicado el margen de maniobra fiscal en México. Eso es lo que explica el negativo en la perspectiva. Puede ser una oportunidad, más cuando el PAN de **Ricardo Anaya** se ha mostrado decidido a buscar presupuesto "suficiente" para sus nueve flamantes gobiernos. Si se da una adecuada socialización del riesgo que tiene México de no presentar una meta de superávit fiscal por arriba del 0.5% en 2017, difícilmente se evitará que el país pierda el signo positivo en su BBB+ del grado de inversión. ¡Sería BBB!

Para el secretario de Hacienda, **Luis Videgaray**, esta es una herramienta contundente para llegar al Congreso el próximo 8 de

septiembre, con un presupuesto austero y una reducción a 2.5% del PIB del déficit amplio. ¿Será que el azul asumirá su corresponsabilidad?

S&P está poniendo el *watch* sobre las tres debilidades estructurales de la economía de México.