

ANÁLISIS DE UBS

México busca mantener notas

POR FELIPE GAZCÓN

felipe.gazcon@gtmm.com.mx

El esfuerzo que realizará la Secretaría de Hacienda durante el 2017 de recortar el gasto público por el equivalente a uno por ciento del Producto Interno Bruto (PIB), para evitar una degradación en su calificación crediticia, es creíble, “pero lo que cuestionaríamos sería la calidad del ajuste”, aseguró en un análisis el banco suizo UBS.

Explica que con un nivel de deuda pública cercano a 50% del producto, después de que en 2008 se ubicaba en 28 por ciento del PIB, México está en peligro de una rebaja en la calificación de riesgo crediticio, razón por la cual el gobierno renovó su esfuerzo de realizar un ajuste para el próximo año.

NIVELES POR CALIFICADORA*

	Moody's	Fitch	Standard and Poor's
Escala en grado de Inversión	Aaa	AAA	AAA
	Aa1	AA+	AA+
	Aa2	AA	AA
	Aa3	AA-	AA-
	A1	A+	A+
	A2	A	A
	A3	A-	A-
	Baa1	BBB+	BBB+
	Baa2	BBB	BBB
	Baa3	BBB-	BBB-

 Perspectiva negativa

* Para la deuda soberana en moneda extranjera de largo plazo.

Fuente: Agencias calificadoras

El Presupuesto exige un superávit primario de 0.4 por ciento del PIB el próximo año, por medio de una reducción del gasto, cercana a uno por ciento del PIB, todo ello con miras a estabilizar el coeficiente de deuda para 2018.

Sin embargo, aclara, “Lo que cuestionaríamos es la calidad del ajuste, pues el aumento continuo del gasto se explica en gran parte por otros rubros (como pensiones, costos de financiamiento y transferencias a los estados)”. >13

Bajo escrutinio, la calidad del ajuste

POR FELIPE GAZCÓN
felipe.gazcon@gmm.com.mx

Para el banco suizo UBS, el esfuerzo que realizará el gobierno de México en 2017 de un recorte al gasto equivalente a uno por ciento del Producto Interno Bruto (PIB), para evitar una degradación en su calificación crediticia, es creíble, "pero lo que cuestionaríamos sería la calidad del ajuste".

La institución considera en un estudio que, con un nivel de deuda pública cercano al 50 por ciento del PIB, después de que en 2008 esa proporción se ubicaba en 28 por ciento, México está en peligro de una rebaja en la calificación de riesgo crediticio, razón por la cual el gobierno renovó su esfuerzo de realizar un ajuste para 2017.

El presupuesto exige un superávit primario de 0.4 por ciento del PIB el próximo año, por medio de una reducción del gasto, cercana a uno por ciento del PIB, todo ello con miras a estabilizar la dinámica de la deuda para 2017-18.

"En general, consideramos que los objetivos fiscales del gobierno son creíbles, sobre todo porque tenemos una visión más constructiva sobre el pronóstico de 42 dólares por barril del precio del petróleo establecido en el presupuesto", expone.

ANDAR EN CÍRCULOS

"Lo que cuestionaríamos es la calidad del ajuste. El gobierno reducirá los costos administrativos y las inversiones, pero el aumento continuo del gasto se explica en gran parte por otros rubros (como pensiones, costos de financiamiento y transferencias a estados y entidades públicas)".

"Además, el uso de los remanentes del Banco de México de las ganancias de divisas no realizadas podría materializarse nuevamente el próximo año debido a la actual debilidad del peso", añade.

El mayor reto fiscal está en Pemex, asegura en un estudio el banco suizo UBS, que analiza a la economía mexicana

Sergio P. Ermotti es el presidente y director ejecutivo de UBS Group AG.



Foto: AP

0.7 por ciento del PIB" y la empresa ha hecho un fuerte esfuerzo para reducir sus pasivos. Expone que su éxito de dependerá de su capacidad para asociarse con el sector privado.

A LA BAJA

En sus recientes proyecciones sobre el crecimiento de México, UBS prevé que el PIB del país desaceleraría a 1.7 por ciento en 2017, luego de que en 2016 habría avanzado 2.2 por ciento.

Reconoce que las perspectivas de México "son difíciles de leer, debido a la incertidumbre creada por la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de Estados Unidos".

"Si bien no esperamos completamente una guerra comercial, creemos que la inversión se verá afectada negativamente en México; vemos el crecimiento desacelerarse, pero no colapsarse", enfatiza.

La institución añade que la restricción fiscal y la baja en la producción de petróleo también afectarán el crecimiento de México. Para 2018 prevé un aumento del PIB de apenas 2 por ciento.

Esperamos que la inflación se acelere a 3.9 por ciento el próximo año, desde 3.3 por ciento en 2016.

En México UBS ofrece servicios a inversionistas individuales, así como a instituciones y corporativos a través de sucursales en las plazas más importantes del país, como la Ciudad de México, Monterrey y Guadalajara.

Entre los servicios que ofrece se encuentra la asesoría patrimonial, portafolios de inversiones globales y asesoría financiera.

UBS tiene su sede en Suiza y es encabezado por Sergio P. Ermotti, su CEO global.

42

DÓLARES

por barril es el pronóstico del precio del petróleo establecido en el presupuesto por el Congreso de la Unión

1.7

POR CIENTO
es la previsión de crecimiento de UBS para México en 2017

28

POR CIENTO
del PIB era el nivel de la deuda pública de México en 2008

3.9

POR CIENTO
es el pronóstico de inflación del banco suizo para el país en 2017

"A pesar de algunas salvaguardas para evitar que estos recursos no recurrentes financien el gasto público actual, estos fondos pueden proporcionar a las autoridades más flexibilidad para cumplir sus objetivos de déficit", enfatiza.

EL FACTOR PEMEX

Sin embargo, desde el punto de vista fiscal, el desafío crítico que enfrenta México gira en torno a Pemex, advierte.

"El gigante petrolero recibió una gran inyección de fondos federales este año de