



STANDARD & POOR'S

Confía en que se evite fuga de capitales

La perspectiva de la calificación del país pasó de negativa a estable

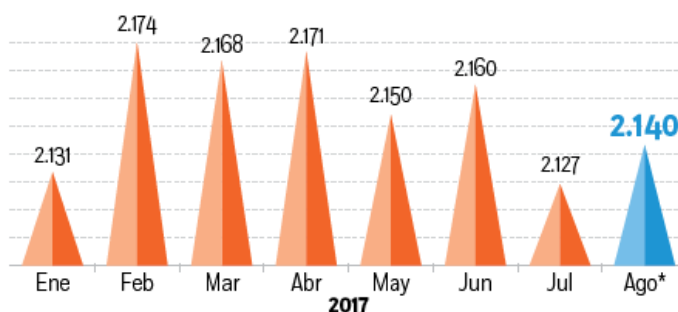
POR FELIPE GAZCÓN
feltpe.gazcon@gmm.com.mx

La calificadora Standard and Poor's confía en que el gobierno de México logre "mantener la confianza de los inversionistas y evite fugas de capitales", por medio de la contención del gasto en 2017 y 2018, a pesar de las elecciones federales.

La agencia comenta que de hecho las recientes medidas tomadas por el gobierno para contener el gasto y ejercer una política fiscal que estabilice su deuda, como porcentaje del PIB, son algunos de los elementos que tomaron en cuenta para mejorar la perspectiva de la calificación crediticia de México de negativa a estable. En el artículo *Preguntas frecuentes: Actualización sobre la calificación soberana de México* augura que las medidas de política fiscal y monetaria ayudarán a estabilizar el nivel de deuda del gobierno general de México en torno a 45% del PIB este año y el próximo, sin que se presente una significativa depreciación inesperada de la moneda.

TENENCIA DE EXTRANJEROS

(Billones de pesos)



* Cifra hasta el 14 de agosto

Fuente: Banco de México

PREVISIÓN

La firma calificadora descarta algún viraje en la política fiscal y monetaria del país el próximo sexenio, aun de resultar electo Andrés M. López Obrador.

"El nivel de deuda probablemente se mantenga por debajo de 50% los próximos tres a cuatro años y que los pagos de intereses consuman menos de 10% de los ingresos del gobierno general en los próximos tres años", calcula.

Proyectan que el balance fiscal del gobierno general mejore en 2017 y se mantenga estable en 2018, con lo que reflejaría las políticas del gobierno, incluyendo la mejora consistente en

la recaudación tributaria y un crecimiento modesto del PIB. Esto sin considerar los ingresos extraordinarios en torno a 1.4% del PIB del dividendo del banco central.

La firma descarta algún viraje en la política fiscal y monetaria del país el próximo sexenio, aun de resultar electo López Obrador.

POLÍTICA MONETARIA

Standard and Poor's reconoce la actuación oportuna del Banco de México, al elevar su tasa de interés a 7% en junio de 2017, desde 3% en 2015.

"Es posible que la inflación alcance su punto máximo a finales de 2017 y que vuelva al margen del banco central de 3% más o menos 1% hacia mediados de 2018", anticipa en el documento la firma calificadora.

Como se recordará, S&P Global Ratings revisó a estable desde negativa la perspectiva de sus calificaciones de México el 18 de julio, y confirmó sus calificaciones soberanas de largo y corto plazo en moneda extranjera de BBB+/A-2 y en moneda local de A/A-1 y en el presente reporte analiza los recientes eventos en el país que los motivaron a cambiar la perspectiva de la calificación.

Expone que mejoraron la perspectiva para reflejar el riesgo cada vez menor de que el nivel de deuda directa del gobierno, combinado con la evaluación futura de potenciales pasivos contingentes (especialmente de empresas públicas no financieras), pueda empeorar significativa la evaluación de deuda en los próximos 24 meses.

"Consideramos que la rápida reacción de las autoridades mexicanas a los shocks negativos, como la depreciación de la moneda en 2016, atenuará el reciente ritmo acelerado de acumulación de deuda y ayudará a estabilizar el nivel de deuda del gobierno", subraya.

Entre las fortalezas de la calificación de México refiere la capacidad del gobierno para implementar varias reformas.