

NO VE RIESGOS QUE MOTIVEN A AJUSTAR LA CALIFICACIÓN, EN 18 A 24 MESES

Reacción de economía a los choques cambiarios, determinante para S&P

Periodo electoral que se avecina fue tomado en cuenta para hacer el cambio, asegura

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

LA REACCIÓN de la economía mexicana a los choques serios que afectaron al tipo de cambio fue muy favorable, posibilitando un retorno a la perspectiva Estable que hoy tiene de nuevo en la agencia Standard & Poor's (S&P).

“El Gobierno ha asumido medidas serias respecto a la consolidación fiscal y, en este contexto medianamente adverso, la economía ha reaccionado muy favorablemente con aumentos del consumo, de la inversión y del empleo formal, lo que muestra cierta resiliencia, cierta flexibilidad para resistir los choques externos”, aseguró el gerente analítico y director sénior de Calificaciones Soberanas para América Latina en S&P, Sebastián Briozzo.

Entrevistado por *El Economista*, admitió que el periodo electoral que se avecina en México fue tomado en cuenta para hacer el cambio en la perspectiva de calificación, de Negativa a Estable.

“Trabajamos con la premisa de que la alternancia en el gobierno siempre es positiva en los países donde trabajamos, como lo ha sido en México. Nosotros no pensamos que el



Para S&P la alternancia en el poder es buena en cualquier país, pero de momento no piensan en la elección.

FOTO: REUTERS

resultado de las elecciones, sea cual sea, vaya a generar un cambio radical sobre el paradigma económico significativo en la dirección de la política económica”.

ANCLAJES MACROECONÓMICOS

En la agencia “pensamos que hay anclajes muy fuertes que tiene México en el ámbito macroeconómico, una historia de prudencia fiscal, que el gobierno mostró ahora que se puede mejorar, y un anclaje muy fuerte en el ámbito monetario con una política monetaria cuyo grado de credibilidad es muy fuerte”.

A dos días de que la agencia cambió de Negativa a Estable su perspectiva de calificación para México, explica que esto significa que “no vemos riesgos que puedan motivar a un cambio de calificación, en un lapso de 18 a 24 meses”.

El analista de S&P considera que México cuenta con “importantes anclajes macroeconómicos”, una historia de prudencia fiscal “que el gobierno mostró que se puede mejorar”, y una credibilidad muy fuerte en la política monetaria.

“Creo que los desafíos hacia adelante son importantes y tienen que ver también con aprovechar la infraestructura que permitió la estabilidad macroeconómica asentada para lograr un crecimiento fuerte”, aseveró.

México crece poco, en cualquier comparación que se pueda hacer, enfatizó. Por ello es importante conseguir que la ventaja de estabilidad, permita alcanzar los objetivos de desarrollo económico, social y políticos más importantes

El analista dice que la difusión de “los objetivos de Estados Unidos para renegociar el Tratado de Libre Comercio de América del

Norte (TLCAN), no tuvo que ver puntualmente” para mejorar la visión sobre México.

“Pero refuerza nuestro escenario base, de que más allá de la turbulencia y de la incertidumbre de los últimos meses, esperamos que la renegociación del TLCAN se dará de una forma satisfactoria”.

RIESGOS POR TLCAN, MINIMIZADOS

Pensamos que los riesgos de cambios más adversos al tratado, que veíamos hace seis o siete meses, hoy se han minimizado potencialmente, enfatizó.

No hay un riesgo cero de que se presenten cambios más adversos, reconoció, pero es mucho más manejable y eso facilita proyectar a la economía en el mediano plazo.

“Los niveles de calificación y perspectiva indican los riesgos que vemos para que un inversionista cobre o no su inversión inicial (...) Al regresar la perspectiva a Estable, implica que los riesgos están equilibrados”, explicó.

México tiene una calificación “BBB+”, con perspectiva Estable en la agencia. Esto significa que está tres escalones por encima del grado de inversión, lo que favorece a aumentar la cantidad de inversionistas que pueden acceder a los bonos que emite, pues muchos de los fondos que están en Asia, por ejemplo, tienen gestiones internas que les imposibilita invertir en un país que no sea grado de inversión.

Pero el 21 de agosto del 2016, S&P cambió de Estable a Negativa la perspectiva de calificación para México.