



NO DESCARTAN MODIFICACIONES

S&P espera de AMLO política fiscal cautelosa

Suponen que la nueva administración mostrará continuidad en la política monetaria; el pragmatismo será mantener la expansión

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

LA CALIFICADORA Standard & Poor's (S&P) confía en que la nueva administración liderada por Andrés Manuel López Obrador mantendrá una política fiscal cautelosa que evite grandes desequilibrios.

No obstante, admite que "sería probable que cambien la política fiscal para cumplir sus prioridades políticas".

"Consideramos que la nueva administración probablemente fortalezca el papel del Estado en temas económicos, pero sin llevar a cabo un cambio sustancial hacia políticas antimerca o populistas", detallan.

Al interior de un análisis, titulado "Análisis de escenarios y de sensibilidad: Las políticas de AMLO y la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN)", argumentan que las propuestas de AMLO buscan aumentar la inversión en obra pública e infraestructura, así como un mayor desarrollo del sector de vivienda; incrementar el ingreso familiar para estimular el consumo privado, afrontar la corrupción y fortalecer el marco legal; además de abordar los problemas de seguridad pública del país".

Advierte que el escenario base de S&P, que asume crecimiento continuo y estable en Estados Unidos, continuidad en las políticas económicas clave de México y gradual incremento de la inversión privada en el sector de energía, debería garantizar una expansión de poco más de 2% en el 2018 y un ritmo similar entre el 2019 y el 2021.

ECONOMÍA SE ENFRÍA

De acuerdo con su análisis, los datos económicos arrojan que "la demanda agregada se podría estar enfriando, lo que afectaría al consumo en diferentes industrias".

La cifra más reveladora es el crecimiento del consumo privado que, al 31 de marzo del 2018 bajó a 6.7 desde 9.7% de un año antes.



La agencia mantiene la nota de México en el tercer escalón del grado de inversión, en "BBB+" con perspectiva Estable. FOTO ARCHIVO: REUTERS

"Además, recuerdan que el Banco de México (Banxico) volvió a subir su tasa de referencia 25 puntos base a 7.75%, lo que "debilita en cierta medida las expectativas de crecimiento futuro para el crédito al consumo".

Consignan que la industria de la construcción afronta obstáculos importantes para mantener el impulso positivo de la primera mitad del año, ya que el incremento en el costo de materiales de construcción probablemente presione la demanda.

"Los mayores precios del cemento continuarán limitando el crecimiento del volumen de ventas en el corto plazo, mientras que los nuevos aranceles a las importaciones de acero ejercerán más presión sobre la estructura de costos".

Pese a considerar que los fundamentales macroeconómicos son sanos, el sector corporativo mexicano ha tenido dificultades para proteger su calidad crediticia, lo que se evidencia en el creciente sesgo negativo de calificaciones en los últimos 18 meses.

De acuerdo con su análisis, "el enfriamiento generalizado de la demanda agregada ha limitado cada vez más el crecimiento de los ingresos y la rentabilidad, y que ha afectado la generación del flujo de efectivo".

SIN CAMBIOS

Los analistas de S&P suponen que "la nueva administración mos-

trará continuidad en la política monetaria, sin cambios significativos en la política cambiaria".

Enfatizan que "el pragmatismo será importante para mantener el crecimiento económico y los fuertes vínculos económicos del país con Estados Unidos".

Confirman que su escenario base sobre el TLCAN sigue siendo de un acuerdo en las siguientes semanas.

"Desestimamos que las partes abandonen las negociaciones, incluida la posibilidad de que Estados Unidos se retire del acuerdo, debido a las implicaciones negativas para el sector manufacturero y la economía del país derivado de los aranceles más altos que probablemente limiten al comercio y las inversiones".

Éste es el segundo análisis que desarrolla la calificadora para México desde que se conoció el contundente triunfo de AMLO en las urnas. La agencia mantiene la calificación de México en el tercer escalón del grado de inversión, en "BBB+" con perspectiva Estable.

En el comentario del 3 de julio, tras las elecciones presidenciales, el analista soberano Joydeep Mukherji explicó que el escenario de un recorte en la nota, se presentaría si las finanzas públicas se encuentran en la senda de un deterioro. Lo que por ahora no se puede anticipar, añadió.

ymorales@eleconomista.com.mx