

LaPolíticaOnline

La advertencia de Fitch a la nota mexicana podría ser una ventaja para AMLO

Bloomberg levantó la opinión de un fondo de inversión que sugiere que los mercados exageraron y podría haber un rebote.

Como respuesta a la decisión de cancelar el proyecto del nuevo aeropuerto, el pasado 31 de octubre la calificadora Fitch bajó la perspectiva de la nota de México, que hasta ahora se ubicaba en un *estable*BBB+. Ya desde el triunfo de AMLO los mercados habían mostrado reservas respecto de qué esperar del futuro presidente, pero la decisión de cancelar el multimillonario proyecto la interpretaron como una señal ominosa para el futuro económico de México. Fondos de inversión, analistas, periodistas y especialistas en general se unieron para condenar la decisión.

El *Wall Street Journal* publicó un artículo advirtiendo de las tendencias autoritarias de López Obrador; de cómo los mercados temían que la política de las consultas fueran el primer paso a un régimen similar al chavista en Venezuela y una catástrofe económica para México. Todos menos una.

La firma de inversión PIMCO de California, que maneja casi 2 billones de dólares en activos, publicó hace unos días un texto de su analista Gene Frieda bajo el título de "[México: ¿Tequila Sunrise?](#)" en el que sugiere que el golpe de Fitch a la nota crediticia mexicana y la exageración de los mercados podría de hecho ser una ventaja para AMLO y la economía de México.

"La valuación es ahora mucho más atractiva para los inversionistas", asegura, ya que es mucho más barato invertir en México y las ganancias, una vez que el mercado se estabilice, serán mayores. Sospechamos que la tendencia del mercado de encasillar a AMLO como un disparatado populista de izquierda va a ofrecer oportunidades de inversión interesantes para una soberanía que se mantiene en cimientos financieros sólidos". La nota fue levantada hoy por uno de los especialistas de *Bloomberg*.

El texto destaca que, a diferencia de lo que ocurrió en 1995, AMLO toma un país sin desbalances macroeconómicos, y un campo de acción considerable para absorber golpes y bandazos del mercado.

"Las reservas internacionales están en línea con las recomendaciones del Fondo Monetario Internacional; la moneda sirve como un mecanismo de ajuste confiable en respuesta a los golpes al mercado, sin desestabilizar el mercado de deuda doméstica; y el banco central ha establecido su credibilidad con el tiempo en su búsqueda de estabilidad de precios".

La firma recuerda también que en 1994 la crisis vino después de un "periodo de excesos" que llevó a una sobrevaluación exagerada del tipo de cambio, además de que había necesidad de inversión extranjera excesivas, y la madurez de la moneda no estaba al nivel de la del sistema financiero.

PIMCO sí advierte del riesgo de reducir la inversión extranjera en el mercado energético y de construir la refinería en Tabasco que, en opinión de la firma, "podría resultar en una caída en la calificación" de Pemex.

Sobre el presidente electo dicen: "El historial de AMLO sugiere que no es el típico populista latinoamericano de las décadas pasada, y en concordancia, creemos que los inversionistas deberían tomar una postura moderada de cómo su presidencia va a afectar las oportunidades de inversión en México".

Al final la firma de inversión pone una "prueba de ácido" al Gobierno entrante: el presupuesto 2019 que podría "aliviar algunos de los temores de la decisión de eliminar el nuevo aeropuerto", dice.

"Para evitar mayor pérdida de la confianza de los inversionistas, AMLO debe cumplir su promesa de campaña de proteger la independencia del banco central. Debería además buscar retener la aprobación del FMI sobre sus políticas macroeconómicas al extender la Línea de Crédito Flexible actual de \$88 mil millones más allá de 2019", recomienda.