

MÉXICO EN PERSPECTIVA

Las principales calificadoras de deuda observarán de cerca al próximo gobierno para saber si mantienen sus notas sobre México.

POR: Verónica García de León y Dainzú Patiño

Los focos amarillos se encendieron para las principales agencias calificadoras con presencia en México. La decisión del presidente electo Andrés Manuel López Obrador, de cancelar la construcción del nuevo aeropuerto en Texcoco a partir de una consulta pública, las puso en alerta. Para las calificadoras, es una señal negativa para los inversionistas, que genera incertidumbre sobre la política pública de su gobierno.

Las tres firmas coinciden en que serán determinantes las primeras decisiones del nuevo gobierno y sus propuestas de gastos e ingresos en el Paquete Económico 2019, para decidir el rumbo de las calificaciones soberanas para México y sus perspectivas.

“La calificación y la perspectiva son una opinión que emiten las calificadoras, ayuda a determinar la prima de riesgo para los inversionistas”, dice Jaime Reusche, analista soberano de Moody’s. A continuación, qué factores analizarán las agencias para ello.

JAIME REUSCHE

ANALISTA SOBERANO DE MOODY'S, A3, PERSPECTIVA ESTABLE

Estaremos atentos a las señales del paquete económico y queremos darnos tiempo para observar cómo se comporta el nuevo gobierno, qué tan rápido empieza a tomar acciones que permitan ver cómo actuará en el manejo fiscal, si serán prudentes, austeras o si las iniciativas en materia de programa sociales minarán el desempeño de las cuentas fiscales.

Estaremos atentos también a los supuestos para el nivel de ingresos que van a presentar, el precio del petróleo, el crecimiento de la economía, si son realistas o pesimistas.

Daremos especial énfasis a la composición del gasto. Nos han dicho que habrá una nueva estructura del gasto que va a favorecer la inversión, y recortar el gasto ineficiente, eso es lo que esperamos ver. Queremos entender cómo se financiará esa inversión con planes como la construcción de refinerías, que no sea excesivo, que no se vulneren partidas importantes en el presupuesto, como el costo financiero, que aumentará.

JOYDEEP MUKHERJI

ANALISTA SOBERANO DE S&P, BBB+, PERSPECTIVA ESTABLE

Vamos a esperar los planes detallados del gobierno, no sólo para Pemex, del sector público en general. El gobierno quiere que Pemex invierta más en refinerías, pozos y exploración, queremos entender mejor de dónde vendrán los fondos, del gobierno, del mercado, de otras fuentes.

El desafío es muy grande porque 54% de la población votó por López Obrador. El desafío principal es que el nuevo presidente cumpla con sus promesas. El segundo punto tiene que ver con los problemas de seguridad, en qué medida el gobierno puede cambiar las tendencias alcistas de la delincuencia, hay expectativa de que puede cambiar algo.

El tercero, que no sólo haya continuidad en los pilares de la economía, que haya más dinamismo. Continuidad en cosas como bajar la inflación, credibilidad del banco central, déficit fiscal manejable, la carga de deuda del gobierno, que no está subiendo como antes. Ver en qué medida el gobierno puede activar la inversión.

SHELLY SHETTY

ANALISTA SOBERANA DE FITCH RATINGS, BBB+, CON PERSPECTIVA NEGATIVA

El paquete económico nos dará señales de cuáles son las prioridades del próximo gobierno. Veremos qué propone para mantener el superávit primario, en un contexto en el que prevé aumentar el gasto, pero no los impuestos e, incluso, reducir algunos. Nos fijaremos en que el plan fiscal sea creíble. Observaremos si el próximo gobierno continuará con la disminución de la trayectoria de la deuda o si habría un incremento.

Propuestas de grandes inversiones de capital de Pemex son parte de los riesgos. La propuesta de que invierta en una capacidad mayor de refinería podría implicar un endeudamiento más alto y mayores pasivos para el gobierno.

Sería negativo para la calificación de México si vemos un presupuesto que socave la estabilidad de la deuda mexicana, el debilitamiento en la consistencia de la política macroeconómica o si vemos que se soslaya la implementación de las reformas estructurales especialmente la energética.

