

## ADVIERTE STANDARD & POOR'S

# El riesgo de degradación de nota soberana persiste

POR FELIPE GAZCÓN  
*feltpe.gazcon@glmm.com.mx*

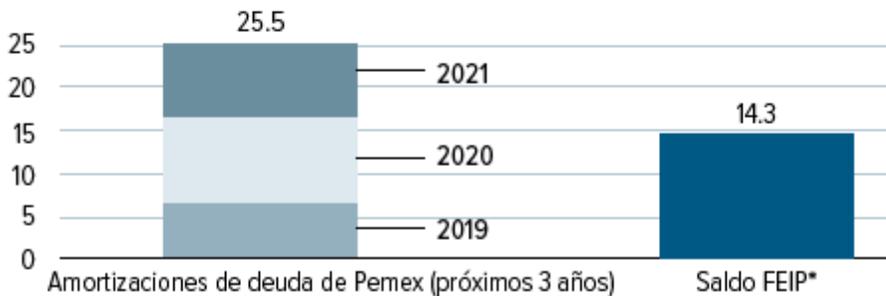
El peligro de que México sufra una rebaja en su calificación crediticia sigue latente, debido a que “existe el riesgo de que un estímulo limitado para el crecimiento proveniente del sector público, aunado a una menor confianza de los inversionistas que reduzca la inversión del sector privado, pueda dar lugar a un menor crecimiento del PIB”, alertó el martes la calificadora Standard & Poor's.

Observó que otros riesgos para el crecimiento son los planes que incluyen una mayor participación del sector público en áreas clave con la energética, lo que agrega presión a Pemex, que ya está altamente endeudada.

Sobre este tema, Citibanamex recientemente resaltó en un reporte de análisis que la estrategia del gobierno de usar los fondos de estabilización para pagar deudas de Pemex será un alivio en el corto plazo, pero tiene limitaciones hacia adelante. > 9

## RECURSOS DEL FEIP\* VS. AMORTIZACIONES DE PEMEX

(Miles de millones de dólares)



\* Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios

Fuente: Pemex, SHCP y Citibanamex

# Persiste riesgo en la nota soberana

## ALERTA STANDARD & POOR'S

El rol más activo del sector público no garantiza mayor crecimiento, afirma

POR FELIPE GAZCÓN  
felipe.gazcon@gtmm.com.mx

Standard and Poor's advierte que subsiste el peligro de que México sufra una rebaja en su calificación crediticia, debido a que "existe el riesgo de que un estímulo limitado para el crecimiento proveniente del sector público, aunado a una menor confianza de los inversionistas que reduzca la inversión del sector privado, pueda dar lugar a un menor crecimiento del PIB, lo que debilitaría la capacidad de recuperación económica de México".

"Eso, a su vez, podría contribuir al deterioro fiscal y a la incertidumbre en el mercado financiero. Con ello, el perfil financiero del soberano empeoraría bajando la calificación crediticia", enfatiza.

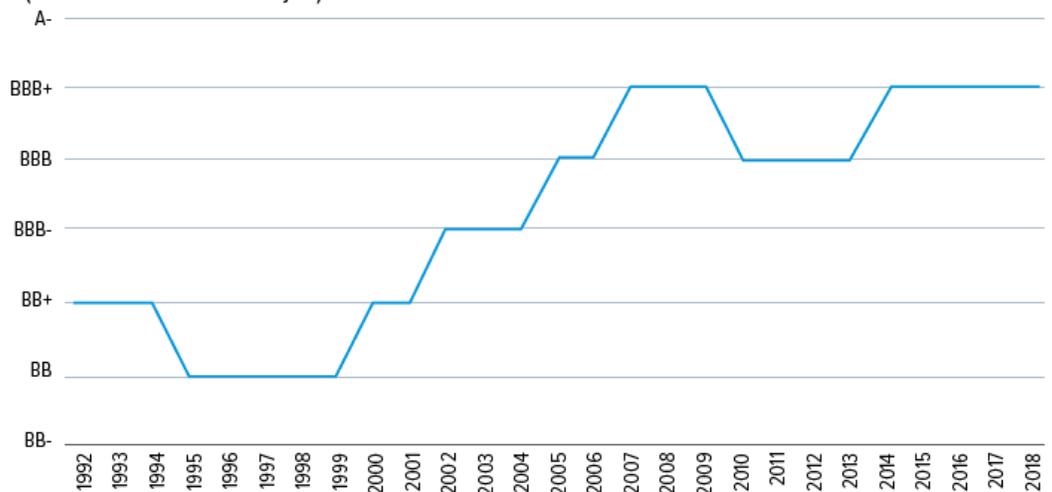
En su reporte *What Are The Risks For Mexico's Current Administration?*, añade que observa otros riesgos para la estrategia de crecimiento, ya que los planes de López Obrador para el desarrollo económico de México incluyen una mayor participación del sector público en áreas clave, no solamente la de energía.

### EFFECTO LIMITADO

Sin embargo, el limitado tamaño del sector público mexicano, fuera de los sectores de electricidad y energía, y de algunos bancos de desarrollo, dificulta la promoción de inversiones y crecimiento sin depender del sector privado, al menos en el corto plazo. Además, el sector público tiene históricas debilidades operativas que limitan su capacidad para proveer servicios

### NOTA SOBERANA DE MÉXICO

(Calificación en moneda extranjera)



Fuente: Standard & Poor's

## LOS ANTECEDENTES

El primero de marzo de 2019 S&P Global Ratings revisó la perspectiva de las calificaciones de largo plazo en escala global de México a negativa desde estable y confirmó sus calificaciones soberanas en moneda extranjera de largo y corto plazo en escala global de BBB+ y A-2, respectivamente, y sus calificaciones soberanas en moneda local de largo y corto plazo de A- y A-2, respectivamente.

La revisión de la perspectiva de México refleja las preocupaciones de que un reciente cambio en las políticas públicas dirigido a reducir la participación de la iniciativa privada en el sector energético, aunado a otros eventos que han provocado una caída en la confianza de los inversionistas, podría contribuir a aumentar los pasivos contingentes del soberano y disminuir las perspectivas de crecimiento del PIB.

básicos y asumir nuevos proyectos, que impulsen directamente la economía. Por ejemplo, el gobierno continúa afrontando dificultades para acabar con el robo de gasolina a Pemex.

"El consecuente debilitamiento del perfil financiero del soberano podría llevarnos a bajar las calificaciones", subraya en su reporte de análisis.

S&P explica que el porcentaje del PIB del sector petrolero ha caído desde 2005. Representó 4 por ciento del PIB de México el año pasado frente a 8 por ciento en 2008, lo que refleja en gran medida un descenso en la producción a 1.8 millones de barriles por día (mbpd) en 2018 desde 3.4 mbpd en 2004.

La calificadora advierte que la nueva estrategia agrega presión a Pemex, que ya está altamente endeudada. A la par, la paraestatal vive las consecuencias de muchos años con ineficiencias operativas, debilidades administrativas, corrupción y un débil desempeño.

— Felipe Gazcón

"La inexperiencia administrativa y la ausencia de directivos capacitados podrían retrasar los ambiciosos planes de usar asociaciones público-privadas en la mejora de su infraestructura.

# 8.0

POR CIENTO

de la economía nacional representó el sector de extracción de petróleo y gas durante 2008

# 4.0

POR CIENTO

fue la contribución al Producto Interno Bruto de México del sector petrolero el año pasado

# 1.8

MILLONES

de barriles diarios de petróleo se produjeron durante 2018, la cifra más baja en cuatro décadas

Cualquier estrategia que impulse la inversión del sector público, especialmente en el sur del país, podría tomar tiempo y potencialmente debilitar las finanzas públicas (a través de más deuda)".