



Anticipan recorte en calificación soberana

BANCO BASE

Insistir en la construcción de la refinera pondrá en riesgo las finanzas públicas

POR CAROLINA REYES
carolina.reyes@gimm.com.mx

Si el gobierno federal insiste en continuar con la idea de construir una refinera en Tabasco, pondrá en riesgo la calificación crediticia del país, advirtió Gabriela Siller, directora de Análisis Económico y Financiero de Banco Base.

En conferencia de prensa, señaló que de acuerdo con sus estimaciones existe una probabilidad de 70% de que el recorte a la calificación soberana se concrete en diciembre de este año y que ello traería consecuencias sobre el tipo de cambio, inflación y crecimiento económico.

“Vemos muy probable que las calificadoras nos recorten la calificación crediticia si se sigue con los planes de la refinera, porque afecta inmediatamente las finanzas públicas, pero si en el largo plazo, sobre todo en un contexto de desaceleración económica, que creemos que no va a durar un año, sino varios”.

Si bien no se perdería el grado de inversión, las presiones sobre los principales indicadores macroeconómicos provocarían una mayor desaceleración en el país.

Explicó que el efecto de la construcción de la refinera sobre la reducción en la calificación de México se debe a que las calificadoras observan que, de todas las unidades de negocio de Pemex, la menos rentable es la de refinación.

Además de ello, las características del petróleo mexicano no son las más aptas para refinación, lo que sumado a la baja rentabilidad de esta área de negocio y el fuerte deterioro que tienen las finanzas de la petrolera, hacen suponer que el

gobierno federal tendría que estar realizando inyecciones de capital a la empresa, presionando así las finanzas públicas.

“Cuando empiezas a ver que una empresa está altamente endeudada, que tiene estrés financiero, que el gobierno federal le ha tenido que apoyar como en el 2016 y ves que le va a meter dinero a la unidad de negocio que es menos rentable, pues ahí es donde vienen los problemas. Con ello anticipan que el gobierno federal vuelva a apoyar a la petrolera y esto presiona a las finanzas del país”.

SOLUCIÓN

Para evitar el recorte a la calificación, el gobierno federal tendría que dar marcha atrás a la construcción de este proyecto de infraestructura e incluso al desarrollo del aeropuerto de Santa Lucía.

“Con eso regresas la certidumbre, retorna la inversión, y con esto generas mayor crecimiento económico, pero realmente no creemos que esto vaya a suceder”.

Otra alternativa para lograr que las calificadoras no ajusten a la baja la calificación soberana de México es que se consiga un superávit primario de 1%, como se comprometió el gobierno federal, sin embargo, la perspectiva negativa se mantendría sobre la nota crediticia.

“Esto se podría evitar si realmente tenemos el superávit primario de uno por ciento, porque entonces ahí siguen con sus planes de refinera, pero tuvieron que ajustar el gasto para poder seguir con esa refinera, lo malo es que al hacer ese ajuste se sacrifican otros proyectos de inversión que hubieran generado un mayor crecimiento”.



Foto: Héctor López

Gabriela Siller, economista en jefe de Banco Base

1.3

POR CIENTO

crecerá la economía mexicana en este año, según Banco Base

SE PERDERÁ DINAMISMO

Derivado del menor crecimiento económico a nivel mundial, la desaceleración en Estados Unidos y la guerra comercial que ese país mantiene con China, México tendrá un menor dinamismo económico que el esperado para este año.

De acuerdo con Gabriela Siller, este 2019 el crecimiento económico del país será de 1.3%, mientras que el peso se ubicará hacia finales del año en niveles de 20 unidades por dólar.

Detalló que este pronóstico del PIB fue ajustado desde un nivel de 1.9% que mantenían a principios de año, debido a que se ha registrado una tendencia a la baja en la inversión tanto pública como privada.

Con este escenario, dijo Siller, el crecimiento difícilmente alcanzará una tasa de 4.0% como prevé el gobierno federal.

“Sabemos que la parte de inversión ha bajado y mientras siga esta tendencia, yo no creo que vayamos a entrar en una recesión, pero si se genera un menor potencial de crecimiento”.

CALIFICACIONES DE MÉXICO*

Grado/Firma	S&P	Moody's	Fitch	HR
Grado de inversión	AAA	Aaa	AAA	AAA
	AA+	Aa1	AA+	AA+
	AA	Aa2	AA	AA
	AA-	Aa3	AA-	AA-
	A+	A1	A+	A+
	A	A2	A	A
	A-	A3	A-	A-
	BBB+	Baa1	BBB+	BBB+
	BBB	Baa2	BBB	BBB
	BBB-	Baa3	BBB-	BBB-
Grado especulativo	BB+	Ba1	BB+	BB+
	BB	Ba2	BB	BB
	BB-	Ba3	BB-	BB-
	B+	B1	B+	B+
	B	B2	B	B
	B-	B3	B-	B-
	CCC+	Caa1	CCC+	C+
	CCC	Caa2	CCC	C
	CCC-	Caa3	CCC-	C-

* Para deuda en moneda extranjera a largo plazo.

Perspectivas: ■ Negativa ■ Estable

Fuente: Elaborado con información de las calificadoras