

---

**Forbes** MÉXICO

---

# Estancamiento no es del todo culpa de AMLO... pero tiene poco tiempo para remediarlo: HR Ratings

*El director de análisis de la calificadora mexicana consideró que la desaceleración que afecta a la economía del país viene de años atrás pero el actual gobierno no hizo para remediarlo.*

Si bien el **estancamiento económico** que vive el país no es del todo responsabilidad del actual presidente Andrés Manuel López Obrador, su gobierno no tomó acciones para revertirlo y mantener ese modelo no es sostenible, aseguró el director de análisis de HR Ratings, Felix Boni.

Según su análisis, las finanzas públicas del país se vieron presionadas desde 2016 cuando el precio del crudo cayó, lo que redujo los ingresos petroleros en relación con el PIB por debajo del 4.5%, comparado con valores superiores a 8.5% en 2012, que traían recursos de economías de otros países, y aumentó el peso de la recaudación, que solo desplaza dinero del sector privado al sector público dentro de la misma economía nacional.

“Hasta cierto punto se agravó la situación de las finanzas públicas cuando cayó el precio del petróleo y cuando las finanzas públicas tenían mucho más que hoy en día de los ingresos petroleros. Se pudo estabilizar la situación de manera muy importante en los últimos 2, 3 años del gobierno de Peña Nieto en parte por remanentes, pero en parte por una austeridad fiscal muy importante que **probablemente afectó negativamente la tasa de crecimiento**“, detalló en entrevista con Forbes.

Con cifras ajustadas, al tercer trimestre del año la economía del país no registró variación respecto al periodo anterior y sufrió una caída de 0.2% en relación con el mismo cuarto de 2018, según el [Inegi](#).

Tras ese anuncio, el pasado 27 de noviembre la calificadora [HR Ratings](#) informó de la reducción de su pronóstico de crecimiento del PIB para 2019 de 0.29% a “virtualmente cero”.

Ante ello, Boni resaltó que esta situación de estancamiento se deriva de la reducción de inversión pública, la cual se recortó aún más con la llegada de López Obrador, cuyo gobierno ha mantenido con estabilidad las finanzas públicas, la inflación y se ha encontrado con un tipo de cambio estable, a cambio de no incrementar la actividad económica y la generación de riqueza.

“Las presiones políticas para más crecimiento y más gasto gubernamental parece muy difícil de reprimir, porque básicamente hemos tenido un gran sacrificio fiscal y no sabemos hasta qué punto políticamente va a ser factible tan bajos niveles de inversión y de crecimiento. Es insostenible pero no es imposible de cambiar el camino. El 2020 va a ser un año complicado, pero el 2021 va a ser un año más complicado todavía”, aseguró.

No obstante este escenario, refirió que la nota crediticia soberana de México, mantenida desde 2018 en HR A- (la tercera de 8 niveles) es decir, “el emisor ofrece seguridad aceptable para el pago oportuno de sus obligaciones de deuda”, según su escala. No obstante, el signo de menos se refiere a que hay perspectiva negativa, lo que significa, en palabras de Boni, que es débil y hay posibilidades de que sea degradada la calificación.

Sin embargo, hasta ahora los analistas de HR Ratings **no han encontrado elementos para reducir la nota**, pues si bien la falta de crecimiento impide que la deuda se reduzca en relación con el PIB, la baja en la cuenta corriente del gobierno así como una balanza comercial no deficitaria la sostienen.

“A lo mejor sí podemos este año y el próximo año mantener la deuda contenida como hemos visto en este gobierno, la deuda no ha aumentado, que **hasta cierto punto nos impide fácilmente bajar la calificación**; y por otro lado lo que nos ha ayudado, la cuenta corriente se ha bajado (su déficit) fuertemente en este año, y eso ha ayudado a mantener estable, no está deficitario, la balanza comercial no está deficitaria, eso nos ha ayudado pero ¿por qué la balanza comercial no ha sido tan deficitaria?, básicamente porque la economía está tan débil, quiere decir que estamos importando menos”, alertó.

Por ello, sugirió que el gobierno de México tiene que romper las reglas de contención de gasto y promover la inversión, lo que además devolvería la confianza a los empresarios.