

Políticas públicas contradictorias afectan

Débil crecimiento alimenta riesgo de recorte en nota de México: S&P

● La volatilidad en los mercados emergentes persistirá; la credibilidad del Banco de México permitiría sobrellevarla

Yolanda Morales
ymorales@eleconomista.com.mx

La calificadora Standard & Poor's (S&P) ratificó la nota soberana de México en "BBB+" y mantuvo sin cambio la perspectiva Negativa. Esto significa que la calificación de las emisiones soberanas se mantiene tres escalones arriba del grado de inversión, y que hay "una de tres probabilidades que sea degradada (...) en los 12 meses por venir".

En un comunicado, emitido desde Nueva York, los analistas soberanos explicaron que esta perspectiva Negativa refleja también "el debilitamiento de la calidad crediticia del soberano, el bajo crecimiento del PIB y el deterioro de las expectativas que muestra la economía respecto de sus pares (países con la misma nota)".

Lo analistas argumentaron que este bajo crecimiento impactará negativamente en la base de los ingresos no petroleros (tributarios), lo que puede dificultar al cumplimiento de las metas fiscales.

Destacaron también que este contexto de bajo crecimiento genera presión para el cumplimiento de los "ambiciosos planes sociales, económicos y políticos que tiene el gobierno de Andrés Manuel López Obrador (AMLO)".

Los países que tienen la misma calificación que México, sus pares, son: Perú, Polonia, Tailandia, así como Trinidad y Tobago.

La acción de calificación más reciente de S&P sobre la nota de México fue en marzo, cuando cambió a Negativa la perspectiva de calificación que se ha mantenido en "BBB+" desde diciembre del 2013.

En el análisis que acompaña a la decisión, admitieron que si hay elementos que podrían favorecer un cambio en las expectativas: "Los pasos recientes en la renegociación del acuerdo comercial con Estados Unidos y Canadá (T-MEC), junto con el Acuerdo Nacional de Inversión en Infraestructura anunciado por el sector privado, sí podrían crear una perspectiva económica más positiva".

Sin embargo, matizaron que "en el mercado está la percepción de una mayor discrecionalidad en la implementación de las políticas públicas que sigue erosionando el sentimiento del sector privado y reduciendo las perspectivas económicas futuras para México".

Capital político, pese a inseguridad

Según el análisis de S&P, "el sólido mandato con el que llegó AMLO al go-

Historia de la nota de México en S&P



bierno le otorga un importante capital político (...) que se ha mantenido incluso a pesar de la desaceleración económica y la inseguridad".

En el análisis, destacan que "los altos índices de inseguridad ya se veían en administraciones anteriores"; sin embargo, "han repuntado" y, a pesar de ello, "mantiene un nivel de apoyo popular bastante alto".

Sumando para el futuro

Desde la perspectiva de S&P, el fortalecimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal que planea el gobierno podría generar un avance para resultados fiscales futuros. El proyecto de promover apoyo de expertos internacionales para impulsar una reforma tributaria hacia el 2021 también será favorable, refirieron. Pero matizan que la debilidad económica y su repercusión en la baja recaudación podría ser un acelerador para anticiparla.

En S&P reconocen que "un fuerte movimiento en el tipo de cambio puede socavar la confianza de los inversionistas, motivando cambios en la composición de portafolios".

El problema es que son los inversionistas no residentes quienes poseen una parte sustancial de la deuda soberana emitida localmente.