

ALERTA MOODY'S

Deterioro soberano, posible

Afirma que un menor crecimiento afectará la nota crediticia del país

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

Los recortes en las proyecciones de crecimiento de México para 2019 y 2020, por parte del FMI y la mayor parte del mercado son negativas para el riesgo crediticio del país, debido a que añaden presión al desempeño fiscal a corto plazo de México, advierte la calificadora Moody's.

Explicó que incluso la estimación del FMI está en el límite superior del rango del consenso y "si el crecimiento cae por debajo del 2%, lo que creemos que es cada vez más probable, esto agregará presión a un presupuesto ya ajustado este año".

Pese a que esperan que la inversión privada proporcione sólo un empuje al crecimiento limitado el próximo año, la inversión del gobierno en proyectos de refinerías de petróleo y ferrocarriles ya planificados, junto con un aumento del gasto social, podría dar lugar a un crecimiento modestamente mayor en 2020.

Dijo que el gasto en pensiones y las transferencias sociales revitalizarán el consumo el próximo año.

"Sin embargo, con un mayor gasto del gobierno es probable que se ponga presión adicional sobre sus cuentas fiscales y el perfil crediticio de México podría deteriorarse", recalca.

Actualmente la agencia mantiene la calificación de riesgo crediticio de México en A3 con perspectiva estable.

RECORTES

Moody's detalla que los recientes recortes a la estimación de crecimiento, tanto del Fondo Monetario Internacional (de 2.5 a 2.1% en 2019 y de 2.7 a 2.2% en

2020), como del sector privado, son negativas para la perspectiva crediticia de México en el sentido de que añaden presión al desempeño fiscal a corto plazo del país. "Un menor crecimiento pondrá a prueba la capacidad del gobierno para cumplir con los objetivos presupuestarios 2019 relativamente austeros, mientras que el crecimiento impulsado por el gasto público a partir de 2020 generará probablemente déficits más amplios del sector público".

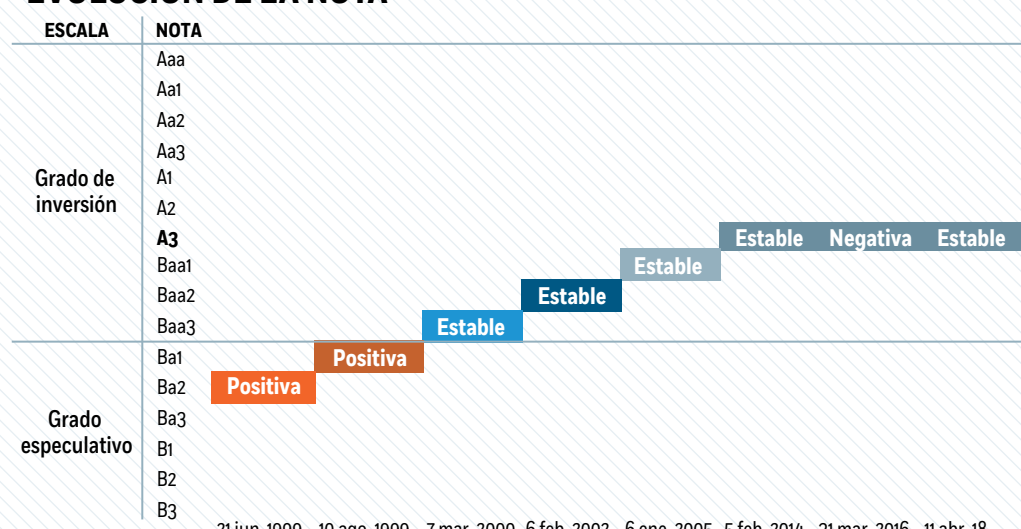
En tanto, el presupuesto para el este año, que incorpora un superávit primario del 1% del PIB, limitará el gasto este año.

Precisó que la revisión a la baja del FMI a sus expectativas de crecimiento para México está en línea con un atenuación de las expectativas para las perspectivas económicas de México para 2019-20 compartidas por la vasta mayoría de los participantes en el mercado, incluidos nosotros, debido a una fuerte contracción de la inversión en el sector privado, en el cuarto trimestre de 2018, que probablemente no se recuperará en 2019.

Y si bien el crecimiento probablemente se acelerará en 2020, esto sería impulsado por un mayor gasto social del gobierno y la inversión pública, en lugar de un repunte en la inversión privada.

"Creemos que esta caída en la inversión privada refleja una menor confianza de los inversores en la dirección de la política y en general condiciones para los negocios bajo la nueva administración que asumió el cargo en diciembre, después de la cancelación no anticipada del aeropuerto de la Ciudad de México (Texcoco) a fines del año pasado".

EVOLUCIÓN DE LA NOTA*



* Calificación de deuda soberana en moneda extranjera de largo plazo
Nota: cuadros significan la perspectiva de la nota

Fuente: Elaborada con información de Moody's



Un menor crecimiento pondrá a prueba la capacidad del gobierno para cumplir con los objetivos presupuestarios relativamente austeros de 2019, mientras que el gasto en 2020 podría generar déficits."

MOODY'S

PERSPECTIVAS DEL FMI

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

El Fondo Monetario Internacional (FMI) advierte del riesgo de que "la confianza de las empresas en México pueda verse socavada en caso de que se expandiera el rol del sector público en la economía; si se deteriora la posición fiscal o si surgen dificultades con respecto al nuevo acuerdo comercial con Estados Unidos y Canadá".

En su análisis América Latina y el Caribe en 2019: Una expansión moderada, el organismo enfatiza que, en el caso de México, las perspectivas siguen afectadas por la incertidumbre.

"Las proyecciones de crecimiento para 2019 y 2020 se revisaron a la baja (al 2.1% y al 2.2%, respectivamente), a causa del menor impulso de crecimiento en 2018, la incertidumbre respecto de las políticas económicas del

nuevo gobierno y las condiciones monetarias y financieras, más restrictivas de lo esperado".

El documento elaborado por el jefe del Departamento para el Hemisferio Occidental, Alejandro Werner, añade que "la firme ejecución del prudente presupuesto de 2019, que apunta a mantener el superávit primario

en 1% del PIB, será crucial para demostrar el compromiso del nuevo gobierno con la responsabilidad fiscal y la reducción sostenida del coeficiente de

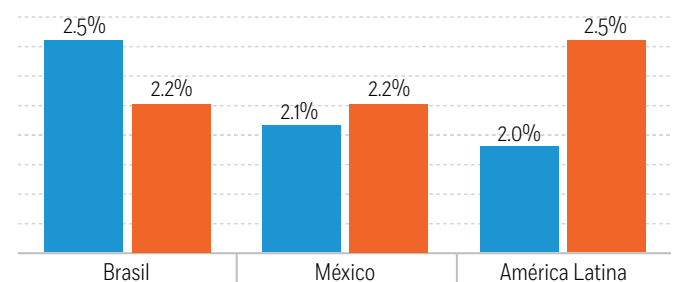
deuda pública. El avance de las reformas estructurales, muy necesarias, podría impulsar el crecimiento potencial a mediano plazo".

LA REGIÓN

El economista subraya que, "tras una serie de elecciones sumamente anticipadas en América Latina, aumentó la incertidumbre en la

PROYECCIONES DEL PIB REAL

(Variación anual)
■ 2019 ■ 2020



Fuente: FMI

implementación de las políticas económicas en algunas de las economías más grandes de la región, lo que afecta a las perspectivas".

Por ejemplo, en México, la interrupción del proyecto de construcción de un aeropuerto y cierto retroceso en algunas reformas de los sectores de la energía y la educación potenciaron la incertidumbre respecto de las políticas económicas en el país, enfatizó.

En Brasil, la fragmentación del Congreso podría crear obstáculos para

la ejecución del ambicioso programa de reforma estructural, consolidación fiscal y reforma de las pensiones, abundó.

Calculó que América Latina crecerá 2% este año y 2.5% en 2020. Existen varios riesgos que podrían afectar en mayor medida las perspectivas de la región, advirtió, como por ejemplo, un aumento de las tensiones comerciales entre China y EU, o una desaceleración en algunas economías importantes, que podría determinar un menor comercio.