



Ve menor inversión privada en el país

Moody's advierte riesgo crediticio si baja el PIB

Por Eduardo Venegas >
eduardo.venegas@razon.com.mx

La reducción en el pronóstico de crecimiento de la economía mexicana, tanto de organismos internacionales, financieros y casas de bolsa para 2019 y 2020, es negativo para el crédito de México, pues agrega presión al desempeño fiscal a corto plazo, ya que podría deteriorar el perfil crediticio del país, que actualmente es "A3/perspectiva negativa", advierte Moody's.

Moody's, afirmó que el recorte de expectativas del Fondo Monetario Internacional (FMI) de 2.5 a 2.1 por ciento este año, mientras que para 2020 lo redujo, de 2.7 a 2.2 por ciento, "está sostenido en una contracción de las inversiones privadas que inició en agosto del año pasado. La inversión privada tiene una menor confianza de los inversionistas en la dirección de la política y las condiciones comerciales generales bajo la nueva administración que asumió el cargo en diciembre, luego de la cancelación de la construcción del NAIM en Texcoco", aclaró.

Para los analistas, "es más probable que el crecimiento de la economía registrará un crecimiento menor al estimado por el FMI, de 2 por ciento, y es una posibilidad que un mayor gasto del Gobierno ejerza una presión adicional en sus cuentas fiscales, por lo que el perfil crediticio de México podría deteriorarse", destacó.

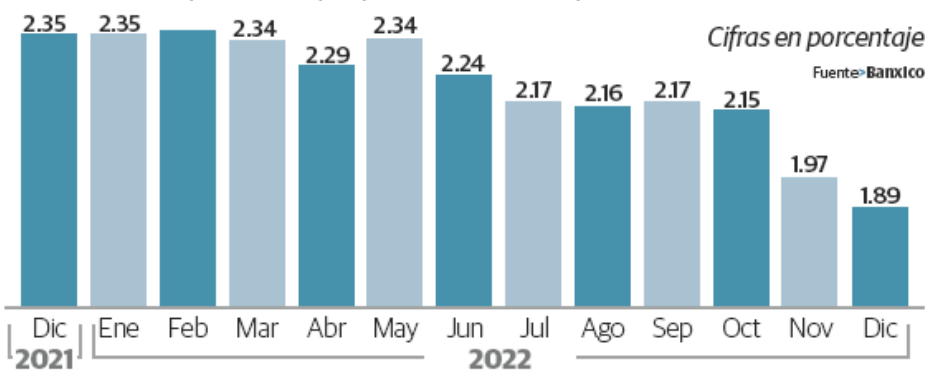
No obstante, la calificadora estima que el crecimiento probablemente se acelerará en 2020; esto se verá impulsado por un mayor gasto social del gobierno y la inversión pública, en lugar de un repunte de la inversión privada. La inversión negativa y las perspectivas en 2019 siguen a una contracción en la inversión privada que comenzó en agosto de 2018, con la producción industrial y los indicadores de alta frecuencia vinculados a la desaceleración de la inversión hasta finales de año.

Es decir, la caída en la inversión privada refleja una menor confianza de los inversionistas en la dirección de la política

CALIFICACIÓN DISMINUIRÍA a "A3/perspectiva negativa" si el país no logra crecimiento de 2% en 2019; prevé más IED y una mejores finanzas públicas en 2020

Las previsiones para 2019 se ajustan a la baja

Mes a mes, Banco de México continúa reduciendo su expectativa del PIB para México en 2019, presionado por previsiones hechas por los mercados financieros.



EXPECTATIVAS ECONÓMICAS PARA 2019

Previsiones para este año, planteadas desde hace dos meses.

	Nov-22	Dic-23	Ene-23
Crecimiento del PIB (%)	1.8	1.8	1.7
Inflación (fin de año, %)	4	4	4
Balance público tradicional (% del PIB)	-2.3	-2.3	-2.3
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	7.75	8.13	8.25
Empleo IMSS (cambio absoluto)	670,000	650,000	650,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	20	20.75	20.75
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2	-2	-2

Fuente: IMEF

y las condiciones comerciales generales bajo la nueva administración que asumió el cargo en diciembre, luego de la cancelación generalmente imprevista del aeropuerto de la Ciudad de México (Texcoco) a fines del año pasado.

Entre otros riesgos, Moody's destaca el sector manufacturero global menos dinámico, especialmente en los Estados Unidos, y las altas tasas de contracción en los sectores de la construcción y minería

doméstica (principalmente relacionado con la disminución muy significativa en la petrolera estatal Petróleos Mexicanos (Pemex), la producción de petróleo crudo, que la nueva administración se ha comprometido a revertir, limitará aún más el dinamismo de la inversión en 2019. Y, si bien el consumo respaldó el crecimiento en 2018, esperamos que el consumo se desacelere este año, dado que la inversión no ha repuntado.

El análisis precisa que a pesar de las promesas del gobierno para aumentar la inversión pública y el gasto social, no se espera que los desembolsos federales comiencen a aumentar en serio antes de 2020. Un presupuesto relativamente austero para 2019, que incorpore un superávit primario del 1 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) limitará el gasto este año.

Además, para adaptarse a las nuevas prioridades de política mientras se mantiene una posición fiscal algo restringida, los gastos administrativos, incluido el pago de funcionarios públicos, se han reducido significativamente en el presupuesto de este año. Esto ha provocado una salida de tecnócratas y funcionarios de nivel medio que limitarían la capacidad de la administración.