

MILENIO[®]

S&P discernirá entre el ruido y lo real antes de revisar calificación de México

La calificadora asegura que su decisión no dependerá sólo de Pemex.

ILVIA RODRÍGUEZ
Ciudad de México / 05.02.2019 13:42:19

En las próximas semanas, entre febrero y marzo, la agencia Standard and Poor's (S&P) revisará la calificación crediticia de México (BBB+), pero el resultado no dependerá solamente de lo que suceda con Petróleos Mexicanos (Pemex), pues quiere darse el tiempo suficiente para discernir entre el ruido y lo real, tras la incertidumbre que ha generado el cambio de gobierno.

“Es difícil discernir lo que pasa cuando ocurren cosas dentro de la turbulencia, y cada vez que hay un cambio de gobierno obviamente hay más incertidumbre, pero esta vez más que nunca porque es un cambio más importante en términos del rumbo del país”, dijo a MILENIO el analista del Soberano de México en S&P, Joydeep Mukherji.

En entrevista, explicó que la gente en el poder tiene sus propios planes e ideas, al tiempo que existen sectores privados que no votaron el por el gobierno actual, lo que lleva a preocupaciones por un cambio que no es igual a sexenios anteriores, situación que se refleja en un diálogo y un escrutinio mucho más abierto en medios de comunicación y redes sociales, por lo que hay que esperar a ver cifras.

Además, añadió el analista de S&P, también será importante ver en qué medida el gobierno puede balancear y equilibrar sus deseos de políticas sociales con el compromiso de manejo responsable de la macroeconomía.

“Hemos visto buenas señales de su compromiso para mantener estabilidad macroeconómica, hablo del presupuesto y hablo de las acciones del banco central para contener la tasa de inflación, pero obviamente hemos visto que hay deseos de mucha gente para gastar más, para cambiar la composición del gasto, entonces hay demasiado en juego para estar seguros; por eso no quisimos emitir una evaluación el 2 de diciembre de 2018, un día después del cambio de gobierno, porque la situación merece un poco más de tranquilidad antes de abordar y hablar del futuro”, sostuvo.

Pemex importa, pero también inflación y crecimiento

Al preguntarle en qué medida podrá influir la situación que atraviesa Pemex en la calificación de México, Mukherji respondió que sin duda la empresa tiene un rol muy importante en la economía y la política del país, y los vínculos entre esa compañía y el gobierno son muy estrechos e importantes para ambas partes.

Sin embargo, abundó, hay otras cosas que también se evalúan, como el crecimiento económico, inflación, política monetaria, entre muchas otras; y si bien lo que suceda con los pasivos contingentes y los proyectos de la empresa productiva del estado en materia de exploración o refinación es importante, no es lo único; incluso, en agosto pasado se modificó la calificación de Pemex y eso no implicó un cambio para el soberano.

“Ahora tenemos una perspectiva estable (de la calificación de México) y estamos evaluando los resultados de Pemex y el gobierno para hacer revisiones hacia dos o tres o cuatro años para entender el perfil financiero del gobierno”, detalló el analista para México.

Es así, puntualizó, que si hay un cambio en la calificación de México eso impactará en Pemex, así como en otras entidades que tengan un rating vinculado con el soberano, “Pemex no es el único, pero es el más famoso”.

Gran reto, impulsar inversión pública y privada

Para S&P un reto muy importante para México es reactivar la inversión pública y privada, pues desde la época de Vicente Fox el crecimiento ha estado sustentado en el consumo local y en las exportaciones hacia Estados Unidos, pero la inversión es un gran motor.

Joydeep detalló que la inversión no ha colapsado, pero tampoco ha avanzado mucho, pese a las reformas estructurales y la apertura de sectores como telecomunicaciones y energía, o pese niveles de inflación bajos, comparados con los registrados en el siglo XX; por tanto, un punto importante a evaluar será la capacidad del gobierno para impulsarla.

Bono demográfico, punto a favor

Agregó que un punto muy relevante a favor del país es el bono demográfico, pero no se está aprovechando, porque hay mucha población joven y en edad de trabajar que puede favorecer el crecimiento económico, justo antes de que esa tendencia se revierta, como sucede en Europa, “ahora es el momento”.

En este contexto, para Joydeep Mukherji un punto interesante será observar cómo la población entera logra un consenso para resolver el diagnóstico del país (bajo crecimiento, pobreza, delincuencia, inseguridad, crimen, desigualdad), pues en ese punto todos están de acuerdo, pero el desafío es la respuesta y las acciones para solucionarlo.

GGA