



DUNCAN  
WOOD\*

## ARTICULISTA INVITADO

### ¿TORMENTA PERFECTA EN 2020?

Las encuestas de opinión pública muestran que el presidente López Obrador está en lo que en la academia llamamos su periodo de "luna de miel". Periodo después de ganar las elecciones cuando –sin importar la falta de combustible, el accidente del ducto, anuncios mañaneros que afectan a la bolsa de valores y malas calificaciones a Pemex– la ciudadanía se encuentra optimista y con la mayor actitud para brindar un voto de confianza al régimen.

Pero ¿cuánto puede durar ese momento tan romántico? AMLO debería apostar a que llegue por lo menos a la consulta popular de revocación de su mandato dentro de 2.5 años. Para tener una idea de dónde estaremos entonces, hay que revisar los escenarios de mediano plazo.

Hay varios factores que afectan a estos escenarios, entre los más importantes se encuentran: el futuro del T-MEC y el TLCAN, el crecimiento económico que AMLO prometió, la situación de Pemex y la confianza de los inversionistas.

Hoy el futuro del tratado entre Estados Unidos, Canadá y México no ha llegado a un acuerdo. La presidenta de la Cámara de Representantes en EU, Nancy Pelosi, ha puesto resistencia en ratificar el tratado argumentando falta de mecanismos de ejecución en temas ambientales y laborales. El consenso de hoy en Washington es que no logrará la ratificación del tratado antes de la siguiente elección presidencial en 2020. Eso crearía gran incertidumbre entre los empresarios e inversionistas, sobre todo en caso de que el Presidente Trump anunciara el retiro de EU del T-MEC.

El panorama de inversiones extranjeras también pinta bastante negativo. Según un estudio de Bank of America Merrill Lynch de febrero 2019, 54% de los inversionistas ven las decisiones del gobierno como el factor principal de riesgo de cola.

En el mismo estudio se les pregunta a los inversionistas cuándo piensan que México perderá el grado de inversión, 41% de participantes tenía percepción de que México perderá el grado de inversión en años venideros. En enero 2019, después del viaje de Pemex a Nueva York, esta cifra ascendió a 68%. La mayoría apostando a que ello sucederá entre 2020 y 2021.

Obviamente esta incertidumbre tiene un impacto negativo sobre el crecimiento económico. En el último trimestre de 2018 la economía creció sólo en 0.3% y las prospectivas para 2019 varían entre 1-2%.

Dentro de 2.5 años, Banxico estima un crecimiento entre 2% y 3%. Hay que recordar que una de las promesas de AMLO fue un crecimiento anual del PIB de 4%.

Otro evento ligado al viaje a Nueva York fue la baja en calificación crediticia a Pemex por parte de Fitch Ratings, y es que, aunque el Presidente y la secretaria Nahle hayan salido a tachar de "hipócrita" a la agencia calificadora, la consecuencia no dejó de ser real. La baja de calificación a "BBB-" es la calificación más baja antes de que los bonos de Pemex se vuelvan "bonos basura", es decir que, si Pemex hoy quiere emitir bonos para conseguir la liquidez necesaria para aumentar su producción, la tasa de interés del mercado será muy alta y por ende también aumentaría el costo de su deuda.

Tras ese golpe, AMLO anunció un plan para rescatar a Pemex, plan que asciende a USD 5.45 mil millones. Sin embargo, Fitch mencionó que el plan no era suficiente para modificar la calificación de Pemex pues estiman que, para detener la caída en reservas y producción, Pemex necesita de USD 12 a USD 17 mil millones en requerimientos de efectivo anuales adicionales.

Un último factor por considerar es una posible recesión económica en EU en 2020. Según CNBC, JP Morgan y Goldman Sachs pronostican una baja en el crecimiento económico en 2019. Larry Summers, ex secretario del Tesoro, sostiene que hay 50% de probabilidad de que EU entre en recesión en 2020, pronóstico que respaldan otros economistas.

Dada la dependencia económica que tiene México en EU, podría traer consecuencias muy graves. Cuando EU entro en la gran recesión en 2008, el PIB de México se contrajo en 6%, el peso se depreció en casi 50% frente al dólar, se recortó el presupuesto público en USD 2,640 millones y algunos municipios se declararon en quiebra. Si viene otra contracción en 2020, combinada con los factores ya mencionados, ¿cuál sería el impacto sobre México?

Entonces existe el riesgo de que en 2020 veremos una tormenta perfecta para la economía mexicana. El conjunto de todos estos factores quizás supere el período de "luna de miel", y comienzen a ejercer presión sobre un gobierno que se someterá a consulta popular en el 2021.

La pregunta del millón es ¿cómo lo manejará la administración? Mantendrá sus políticas de economía ortodoxa o veremos un viraje hacia una perspectiva de economía heterodoxa bajo una ideología de moralidad. Esa prueba de acidez podría determinar el futuro del amorío que tiene el electorado mexicano con la 4ta transformación.

**\*Director, Instituto de México  
Woodrow Wilson Center**

*Hoy el futuro del tratado entre Estados Unidos, Canadá y México no ha llegado a un acuerdo*