



## Cuenta corriente

Alicia Salgado  
alicia@asalgado.info

# Bajo crecimiento del PIB detrás de Fitch y Moody's

Hay que reconocer que la austeridad republicana expresada en subejercicio de 110 millones de pesos del gasto público y el superávit fiscal de 80 mil millones de pesos, así como el tibio apoyo financiero del gobierno a Pemex, todo implementado por **Carlos Urzúa**, evitó que el equipo de **Jaime Reusche**, VP-Senior Credit Officer de Calificaciones Sobe-

ranas, le diera un *downgrade* superior a México.

Pero la advertencia es clara: si continúa el deterioro del crecimiento económico de México y avanza la falta de confianza en la habilidad del gobierno del presidente **López Obrador** de implementar políticas públicas predecibles que fortalezcan la dinámica productiva del país, difícilmente mejorará la calificación de la deuda soberana de México, por el contrario, podría bajar en los siguientes 18 meses. (Estamos bajo la lupa).

El escenario **Trump** de aplicación de aranceles no está incluido, pero obviamente es un factor que impulsaría una baja adicional, que hoy sólo se da en la perspectiva de estable a negativa, aunque Moody's mantuvo en A3 nuestro grado de inversión (Fiuuuuu para **Arturo Herrera**).

Por el contrario, el análisis de crédito de **Charles Seville** y **Tony Stringer**, cabezas del comité que bajó la calificación soberana de México en Fitch Ratings, considera que el mal desempeño económico (ellos tienen otros datos), el problema financiero de Pemex que no se resuelve en el corto plazo ni con el apoyo gubernamental y la amenaza arancelaria de **Trump** son elementos suficientes para bajar la calificación de BBB+ a BBB (todavía en grado de inversión, pero a uno de perderlo). Bajó un notch, pero modificó la perspectiva de negativa a estable.

Conclusión: si **Ebrard** no logra convencer a la administración **Trump** de un creíble compromiso para contener y resolver el problema de flujos migratorios y de inseguridad ligada al tráfico de personas y drogas, difícilmente alguien creará —menos las calificadoras— que el presidente **López Obrador** y su invocación permanente al juarismo dialogante y pacificador, podrá librarnos de un escenario económico recesivo.

Fitch Ratings considera que si el problema financiero de Pemex no se resuelve, se bajará la calificación de BBB+ a BBB.

## 1.3

POR CIENTO

es la previsión de crecimiento de México para 2019, según la encuesta de Citibanamex