En Primer Plano
VALORES Y DINERO
EDITORA: Ana María Rosas
COEDITORA: Gloria Aragón
valores@eleconomista.mx
Tel.: 5237-0704
eleconomista.mx

TRAS LA DEGRADACIÓN DEL SOBERANO Y COLOCAR A PEMEX EN BONO BASURA

López Obrador se enfrenta

La relación entre el presidente Andrés Manuel López Obrador y las agencias calificadoras atraviesa su peor momento, luego de la baja que Fitch hizo a la deuda soberana del país, al colocarla en "BBB", y con el golpe que le asestó este jueves al degradar la nota de Pemex en dos escalones para colocarla en calidad de bono basura

FOTO: NOTIMEX

"Con todo respeto, la falla que tienen las calificadoras y los expertos en materia financiera es que aplican la misma metodología de hace más de tres décadas".

Andrés Manuel López Obrador,
presidente de México.

USAN METODOLOGÍA DE HACE 30 AÑOS

El gobierno, en fuerte desacuerdo con el enfoque de las agencias: SHCP

Elizabeth Albarrán, Jorge Monroy y Lilia González
EL ECONOMISTA

EL GOBIERNO federal, a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), calificó de "desafortunadas" y mostró su desacuerdo a las penalizaciones que hizo la calificadora Fitch Ratings sobre el balance financiero del país, pues no sólo bajó la nota del país de "BBB+" a "BBB", sino también la de Petróleos Mexicanos (Pemex), a grado especulativo.

"El gobierno expresa su fuerte desacuerdo con el enfoque aplicado por esta calificadora (...) Esta acción sobre la calificación soberana de México y de Pemex se da aun cuando se ha demostrado el apoyo total del gobierno federal a la empresa, y se está trabajando en dar una solución a los problemas estructurales y financieros de la petrolera", indicó en un comunicado.

Aunque Fitch Ratings considere que el apoyo a Pemex por parte del gobierno federal es moderado e insuficiente, la dependencia a cargo de Carlos Urzúa respondió que se mantendrán en la misma postura para que la petrolera mexicana se convierta en una empresa rentable y eficiente.

"Pemex es parte integral de la economía nacional. Vale la pena resaltar que Fitch estabiliza la perspectiva de la calificación soberana de México de Negativa a Estable, con lo cual establece un piso al ajuste de la calificación y no se esperan más acciones sobre el soberano", remarcó.

Hacienda hizo énfasis en que se mantiene "cómodamente en grado de inversión" del soberano y ratificó su compromiso con la disciplina fiscal y la estabilidad macroeconómica.

MOODY'S OTORGÓ 18 MESES

Con respecto al cambio de la perspectiva de Estable a Negativa que hizo Moody's al país y a Pemex, Hacienda remarcó que se estableció una línea de tiempo de 18 meses para una potencial revisión de la nota.

La dependencia federal concluyó que ambas calificadoras reconocen como fortalezas una economía amplia y diversificada, una sólida postura fiscal que ha consolidado la estabilidad macroeconómica, así como prudencia en la formulación de políticas macroeconómicas y un sistema bancario saludable.

CLARIDAD EN POLÍTICAS FUE EL CONTRAPESO

Corrupción y debilidad de Estado e Derecho, anclas en la nota de México: Moody's

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

LA CORRUPCIÓN y la debilidad en el respeto a la ley son los factores que por años han limitado la posibilidad de mejorar la calificación de México, aseguró el analista soberano de Moody's, Jaime Reusche.

La corrupción es un problema que ni en México ni en el resto del mundo se ha resuelto en poco tiempo, sostuvo. "Tiene que ver con mejorar el Poder Judicial, el sistema de justicia, con el gasto público, con garantizar la transparencia en las finanzas públicas y en decisiones de gobierno. Es un problema bastante complejo, y quien diga que lo resolverá en el corto plazo tal vez no entiende las cuestiones de fondo. Ganarle terreno a la corrupción tomará años, más de un solo gobierno".

En conferencia desde Nueva York, tras cambiar a Negativa la perspectiva de nota para México, sostuvo que la claridad y certeza en la dirección de las políticas públicas habían sido por años el contrapeso a las grandes debilidades del soberano.

Estas debilidades, dijo, son el nivel de corrupción, la deficiencia en el respeto al Estado de Derecho, la informalidad y el bajo nivel de educación.

Pero, en los últimos meses ha quedado claro que la "calidad institucional se empieza a ver más débil respecto a la solidez de sus pares".

Entre los países que tienen la misma calificación de México, "A3", se encuentran Perú, Latvia y Malasia. El analista indicó que cuando un emisor recibe esta nota evidencia que tiene un historial probado de responsabilidad macrofiscal, de prudencia en el manejo de sus políticas.

Anticipó que pasarán entre 12 y 18 meses antes de que Moody's realice una acción de calificación, pues "el sólido

con agencias calificadoras

DESACUERDOS EN COMBATE A LA CORRUPCIÓN

Por la mañana, el presidente Andrés Manuel López Obrador insistió en que las calificadoras no toman en cuenta que su gobierno combate la corrupción, y éste será un factor de crecimiento y confianza de la economía nacional.

En Palacio Nacional, el primer mandatario insistió en su perspectiva de crecimiento para este año de 2%, y de 4% acumulado en todo el sexenio.

"Respetamos esa opinión, pero seguimos sosteniendo que vamos bien, que va a crecer más la economía, que cuando menos va a crecer a 2%, y que en el sexenio vamos a cumplir el compromiso de crecer a 4 por ciento.

"Y que, con todo respeto, la falla que tienen las calificadoras y los expertos en materia financiera es que aplican la misma metodología de hace más de tres décadas, es la metodología que se utilizó durante el periodo neoliberal, que no tomaba en cuenta, en palabras tecnocráticas, la variable corrupción. Por eso sus pronósticos no resultan", comentó.

El presidente fue cuestionado acerca de si no observa un riesgo agravado para la economía de nuestro país, ante el recorte en los pronósticos de crecimiento por parte de organismos internacionales y el propio Banco de México:

"No, porque nosotros no vamos a contratar deuda, mejor dicho, no vamos a aumentar la deuda pública. Tenemos finanzas públicas sanas, está muy bien la recaudación y vamos bien en el ejercicio del presupuesto. No tenemos problema de inflación. A pesar de eso, el peso está resistiendo. Vamos bien y de buenas".

En San Luis Potosí, el jefe de la Oficina de la Presidencia, Alfonso Romo, admitió que el gobierno mexicano debe trabajar muy duro para ganarse nuevamente la confianza de las calificadoras.

Romo mencionó que se puede coincidir o no con las calificadoras, pero que a ellos les toca sentarse para ver qué más pueden hacer, "para todos caminar al mismo lado". Se corre el riesgo de que se vaya la inversión, se le cuestionó a Romo, "para nada", afirmó.

punto de partida fiscal que heredó el gobierno de la administración pasada y la deuda estable, aún con una economía que no crecía a tasas dinámicas", otorgan cierta resistencia a choques externos e internos.

ARANCELES, UN GOLPE MÁS

Reusche admitió que la inminente aplicación de aranceles a los productos mexicanos, dirigida desde Estados Unidos, restará dinamismo al PIB, pero descartó que pueda provocar un escenario recesivo.

Incluso en el peor de los ambientes, donde se escalone el arancel hasta el techo máximo fijado por Donald Trump, de 25%, la economía mexicana continuará creciendo, aunque podría promediar en menos de 1% este mismo año, anticipó.

"Hay elementos claros de desaceleración en la economía, riesgos externos importantes como: menor crecimiento de Estados Unidos o que el precio del petróleo siga la tendencia a la baja, lo que hará bastante difícil a México llegar a una expansión de 4% como la que anticipa el presidente de México".

El analista advirtió que entre los factores de preocupación que pesaron está que "no hay mucha claridad sobre cómo se resolverán las necesidades financieras de Pemex".

Dijo que los inversionistas perdieron confianza en la petrolera, pues el plan operativo propuesto, que incluye la idea de invertir en refinerías en lugar de aprovechar los elementos bajo las reformas que le permitían asociarse con el sector privado, no les convence.

Ante esta pérdida de confianza, Pemex se vio orillado a recibir recursos del gobierno, lo que por ahora no compromete a las finanzas públicas, pero es un factor de riesgo, porque puede persistir en el tiempo.

FOTO EE: HUGO SALAZAR

"(La corrupción) Es un problema bastante complejo, y quien diga que lo resolverá en el corto plazo tal vez no entiende las cuestiones de fondo".

Jaime Reusche,
vicepresidente y analista senior de Moody's.

Políticas públicas deterioran solidez fiscal: analistas

Intención de Estados Unidos de imponer aranceles a productos mexicanos ejercerá presión sobre crecimiento

Yolanda Morales y Elizabeth Albarrán
EL ECONOMISTA

LOS INVERSIONISTAS y participantes del mercado están preocupados por el rumbo que ha tomado México ante las políticas dirigidas por la nueva administración, que parecen deteriorar lentamente la solidez macroeconómica y fiscal que heredaron del gobierno anterior, concuerdan estrategas de inversión de Goldman Sachs, Barclays y BNP Paribas.

"La calidad general de las políticas públicas de la actual administración parece deteriorar lentamente esta solidez, incluido en el contexto normativo", afirmó Alberto Ramos, economista en Goldman Sachs.

El jefe de Research para la región en Barclays, Marco Oviedo, puso de relieve el potencial impacto negativo que podrían tener las políticas de esta administración en el tema energético. El mensaje de Moody's, que sólo cambió de Estable a Negativa la perspectiva de la nota soberana, evidencia que en una trayectoria de largo plazo esperarán a ver qué tanto daño pueden hacer las decisiones del gobierno al sector estratégico.

Los tres estrategas concuerdan en que el escenario incierto sobre el futuro de la economía se complica con la intención de Estados Unidos de imponer aranceles a los productos mexicanos, la confirmación de la medida ejerce una importante presión a la baja sobre los pronósticos de crecimiento.

Es un problema grave, tristemente México está expuesto al cálculo político del presidente de Estados Unidos que, mientras tenga riesgo de perder la elección, tendrá al país en el foco de su campaña y dependerá de la habilidad del equipo negociador el impacto de estos embates, lamentó Oviedo de Barclays.

FINANZAS PÚBLICAS, VULNERABLES

Las alertas del futuro económico que proyectaron las calificadoras Fitch Ratings y Moody's ponen en un escenario más frágil a las finanzas públicas, ante la posibilidad de un menor crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), menores ingresos y complicaciones para lograr la meta de superávit primario, comentaron expertos.

"El deterioro del perfil crediticio simplemente refleja que hay dificultades para sostener este proceso de consolidación fiscal de las finanzas públicas, no significa que ya se hayan deteriorado, sino que hay más riesgos que antes", expuso James Salazar, subdirector de Análisis Económico de CIBanco.

Gabriela Soni, gerente de Inversiones de UBS México, recordó que en el primer trimestre del año, cuando la economía mexicana se redujo 0.2%, los ingresos presupuestarios mostraron una disminución de 1.2%, anual.

"En UBS, el crecimiento promedio que contemplamos para la economía mexicana en el 2019 es de 1.2%, sin considerar los efectos que puedan causar los aranceles en los productos exportados a Estados Unidos".

Para Luis Foncerrada, presidente de True Economic Talks, si bien cada inicio de gobierno se presenta una reducción del PIB, en éste la desaceleración económica será más acentuada, pues los últimos datos de la inversión y el consumo reflejan que se mantendrá un menor crecimiento del PIB.

"Esto quiere decir que el PIB se va a mantener reducido y ello va a implicar una pérdida de la recaudación tributaria (...) independientemente de Petróleos Mexicanos, menores ingresos tributarios hacen más frágil la situación de las finanzas públicas".