

ANUNCIA QUE DARÁ UN REPORTE DE RESULTADOS FINANCIEROS DE MÉXICO

AMLO argumenta a S&P: “la economía del país va bien”

La agencia colocó en perspectiva Negativa la calificación de largo plazo de México, lo cual aumenta el riesgo de una baja de nota

Yolanda Morales y Jorge Monroy
EL ECONOMISTA

EL PRESIDENTE Andrés Manuel López Obrador respondió este fin de semana a la agencia calificadora Standard and Poor's (S&P) que “la economía del país va muy bien y creciendo”, luego de que este viernes por la tarde la agencia cambiara la perspectiva a Negativa de la calificación de largo plazo de México, aunque mantuvo la nota en “BBB+”.

Durante una gira en Chihuahua, el mandatario anunció que pronto dará un reporte de buenos resultados financieros para contraponer los señalamientos de S&P.

Pasadas las 4:30 de la tarde de este viernes, cuando los mercados ya habían cerrado, la agencia calificadora emitió un comunicado en castellano en el que anunció el cambio en la perspectiva, con cuya acción genera una de tres posibilidades de un recorte de la nota soberana desde “BBB+” donde se encuentra el país.

“¡Vamos muy bien, vamos muy bien! Sí está creciendo el país, estamos bien y de buenas. Como México no hay dos”, aseveró el sábado el titular del Ejecutivo federal cuestionado

sobre la decisión de la agencia.

Posteriormente, durante su gira por Baja California Sur, el presidente afirmó que “aún con todas las dificultades, con todos los problemas grandes, vamos a salir adelante, y vamos a sacar de la pobreza a nuestro pueblo y vamos a sacar adelante a nuestro querido México. ¿Por qué estoy optimista? Porque tenemos la fórmula: acabar con la corrupción”.

Apenas el 26 de febrero, Moody's redujo su perspectiva de crecimiento económico para este año de 2.2 a 1.7 por ciento. Por su parte, el Banco de México modificó su pronóstico del PIB para el 2019, de un rango de 1.7 a 2.7%, a uno entre 1.1 y 2.1 por ciento.

Sobre el anuncio del Banxico, el presidente afirmó que sólo son indicadores y se mostró convencido de que en su sexenio la economía crecerá 4% anual.

El comunicado de S&P advierte que “el cambio en las políticas públicas dirigido a reducir la participación de la Iniciativa Privada en el sector energético, aunado a otros eventos que han disminuido la confianza de los inversionistas, podría aumentar los pasivos contingentes del soberano y reducir el crecimiento económico”.

Pero destaca que existe la posibilidad de regresar la perspectiva a estable en el transcurso del año, si se logran contener los pasivos contingentes de Pemex, evitar la erosión del perfil financiero del soberano, si la administración consigue alentar la inversión y siempre que se fortalezca el panorama de crecimiento que contribuye a tener finanzas públicas estables.

El nivel donde está la nota crediticia de México, “BBB+”, indica al mercado que el emisor soberano es solvente, su perfil financiero le permite estar tres escalones arriba del grado de inversión, lo que le abre acceso a un grupo de inversionistas que cuentan con mayor disponibilidad de recursos para prestar a un menor costo. El recorte de esta nota provocaría un mayor costo de fondeo en el mercado, limitando su margen de maniobra para enfrentar los pasivos de las empresas productivas del Estado ante cualquier contingencia.

PEMEX, EL MEOLLO DEL ASUNTO

El consecuente debilitamiento del perfil financiero del soberano es lo que podría llevar a bajar la nota.

“La nueva estrategia para el sector energético coloca una carga financie-



El mandatario ya había puesto en duda la metodología de las calificadoras cuando Fitch redujo la nota a Petróleos Mexicanos, el 29 de enero. FOTO: NOTIMEX

ra adicional sobre Pemex, la cual tiene un legado de débil desempeño operativo y financiero”.

El comunicado indica que la petrolera afronta limitaciones a sus capacidades técnicas. Dice que a pesar del

reciente cambio en su esquema tributario, Pemex “continúa presentando una carga fiscal elevada”, no obstante que “mejora modestamente su flujo de efectivo”. Argumenta que “considerando los eventos recientes, tales

0.1%

SE CONTRAJÓ

el gasto total del sector público en el primer mes del año.

14.4%

AUMENTÓ

la inversión física durante enero.

32.4%

AVANZÓ

a inicio de año el índice de confianza del consumidor.

3.6%

FUE LA TASA

de desocupación nacional que se registró a inicio del 2019.

1.8%

CRECIERON

las ventas de autos durante enero, un año antes cayeron 9.9 por ciento.

como una inyección de capital presu-
puestada en el 2019, suponemos que el
gobierno continuará brindando res-
paldo financiero y de otro tipo a la pe-
trolera mexicana”.

VÍNCULO ESTRECHO CONTAMINANTE

En el análisis, la agencia advierte que
los pasivos contingentes del sobera-
no son limitados actualmente. “El rol
más activo de Pemex podría entrañar
riesgos que erosionen potencialmente
sus finanzas debido a su mandato pa-
ra impulsar la inversión, producción y
para construir nuevas refinerías”.

Consignan que “aunque la deu-
da no está garantizada por el sobera-
no, atribuimos una probabilidad ca-
si cierta de respaldo extraordinario en
caso de afrontar dificultades”.

Ahí mismo advierten que existe
riesgo de que la menor inversión del
sector privado genere menores pre-
visiones de crecimiento económico “lo
que debilitaría la resiliencia económi-
ca del país”. Esto a su vez podría con-
tribuir a un deterioro fiscal y generar
incertidumbre, “lo que empeoraría
el perfil financiero del soberano y nos
llevaría a bajar la calificación”.

Detalla que “varias de las acciones
de la actual administración han afec-
tado la confianza del sector privado y
podrían presionar a la baja las expec-
tativas de crecimiento económico e
inversión en el mediano plazo”.

Además, observa que el plan de la
administración para cambiar la ley so-
bre consultas públicas, que requeriría
un cambio constitucional que sí pue-
de hacer por contar con mayoría en el
Congreso, “inyectaría mayor incerti-
dumbre en las políticas públicas de la
administración actual”.

FRENO A REFORMA ENERGÉTICA

S&P advierte que la administración de
AMLO ha detenido en gran medida la
reforma del sector de energía del 2013,

Requisitos financieros para México

- Deuda neta del gobierno federal debajo de **45%** del PIB en dos años (con moderado crecimiento y políticas fiscales cautas)
- Déficit de gobierno federal en **3%** del PIB en tres años
- Necesidades de financiamiento externo bruto que represente alrededor de **90%** de los ingresos de cuenta corriente y reservas utilizables en los próximos tres años
- Deuda externa neta en sentido estricto se debería de situar debajo de **40%** de los ingresos de la cuenta corriente de los próximos 2 años
- Tenencia de no residentes de deuda del gobierno en torno a **9%** del PIB
- Reservas internacionales alrededor de **165,000 millones de dólares** garantizarán flexibilidad para compensar vulnerabilidad por tenencias en poder de extranjeros
- Recaudación de impuestos equivalente a **13.2%** del PIB en el 2019 desde **12.9%** en 2018, apuntalada por IEPS al consumo de la gasolina
- Pagos de intereses tendrían que representar menos de **10%** de los ingresos del gobierno general en próximos cuatro años
- Deuda combinada, excluyendo pasivos por pensiones de las empresas productivas del Estado incluyendo Pemex y CFE, debería de representar alrededor de **10%** del PIB

FUENTE: S&P

que abrió en su momento el sector a la inversión privada.

“El gobierno continúa cumplien-
do con los contratos de empresas pri-
vadas para exploración, desarrollo y
otras actividades. Pero canceló futu-
ras rondas de licitación”, refirió.

S&P, PRIMERA EN EJECUTAR ACCIÓN

S&P se convierte así en la primera ca-
lificadora que pone la nota crediticia
de México, como emisor soberano, en
una de tres posibilidades de una de-
gradación. De completarse esta ac-
ción, el soberano se fondearía a un
mayor costo. Fitch degradó la nota a
Pemex a fines de enero. Moody’s ha
mantenido una estrecha comunica-
ción de sus preocupaciones sobre Pe-
mex y el soberano, pero no ha llevado
a cabo ninguna acción de calificación
ni sobre la perspectiva. HR Ratings
advirtió que en marzo haría un pro-
nunciamiento sobre la nota soberana.

ESTRATEGIA ECONÓMICA, LA DUDA

El deterioro de la perspectiva de la no-
ta soberana tiene que ver con una es-
trategia de crecimiento que incluye la
promoción de un rol más activo de Pe-
mex y la Comisión Federal de Electri-
cidad (CFE) en los sectores de ener-
gía y electricidad, así como la fusión
de algunos bancos de desarrollo gu-
bernamentales para crear nuevas in-
stituciones con el fin de financiar al
desarrollo.

También planea impulsar el creci-
miento en la región del sur, mediante
la incorporación de nuevos trenes de
carga y turismo, aunados a proyectos
agroforestales. “El fracaso para ase-
gurar una administración efectiva del
sector público y para evitar la discre-
cionalidad en el financiamiento (in-
cluso a través de políticas de présta-
mo con fines específicos), podría dar
por resultado inversiones débiles y
malos créditos”.

15%
BAJÓ

la producción de petróleo
al iniciar el 2019..

19.6%
SE CONTRAJÓ

la venta de gasolina Premium
en el primer mes del año.

3.3%
AUMENTÓ

el empleo en el IMSS; un año antes
el crecimiento fue de 36.5 por ciento.