



• PUNTO Y APARTE

Nubarrones para nota crediticia y crecimiento principal reto

aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

Un pasito pa'lante, un pasito pa'atras... En los últimos años, los movimientos de las calificadoras en torno a la nota de México se mantuvieron en la mira.

Hace algunos años, las principales agencias internacionales elevaron el grado de inversión para el país.

S&P, ahora al mando de **María Consuelo Pérez Cavallazzi**, y Fitch, de **Carlos Fiorillo**, la llevaron de BBB a BBB+; en tanto que en febrero de 2014, Moody's, cuyas riendas lleva **Alberto Jones Tamayo**, la elevó en su propia escala de Baa3 a A3.

En aquel entonces, el furor de las reformas, y particularmente las expectativas en materia energética, ampliaban las proyecciones de crecimiento del país hasta 4 por ciento. Sin embargo, como se sabe, el desplome en los precios del petróleo diluyó el potencial de los cambios legislativos, para dejarnos con una modesta tasa de avance que en los últimos 5 años ha promediado 2.6 por ciento...

Castillo de naipes... Además, **Ariane Ortiz Bonilla**, especialista de Moody's, hace ver que nuevos riesgos acechan la nota crediticia, cuya perspectiva actualmente es negativa.

Por un lado persiste el temor de un mayor deterioro de las finanzas públicas. Si bien México mantiene una relación deuda-PIB cercana a 35 por ciento, la caída en los ingresos fiscales en los primeros siete meses del año podría presionar los actuales niveles.

Asimismo, otro foco rojo es el apoyo que podría requerir Pemex en los próximos años. Se calcula que en 2020, la empresa productiva del Estado podría recibir transferencias gubernamentales de entre 1 y 2 por ciento del PIB; cifra que será insuficiente, máxime la madurez de su deuda y el costo de sus pensiones.

No obstante, el principal reto es la inconsistencia en las decisiones políticas, mismas que repercuten en el panorama económico.

En lo que va del año, la cancelación del Nuevo Aeropuerto Internacional de México (NAIM) y la renegociación de los contratos de la CFE en materia de gasoductos elevaron la incertidumbre, derivaron en un flujo negativo de inversión y en **un desplome para las perspectivas del PIB...**

¿Crecimiento irrelevante?... En ese contexto, para este año la calificadora apunta que el país podría avanzar a razón de 0.5 y en 2020, de 1.5 por ciento, básicamente por la minúscula base

de comparación entre los dos años.

Por si fuera poco, el crecimiento potencial, es decir la capacidad de mejora en los años subsecuentes, se ubica ya por debajo de 2%, menor al de otras naciones con el mismo grado de inversión, como Islandia, Malasia y Perú, con alzas anuales superiores al 3%.

En ese sentido, pese a la disciplina fiscal, México pareciera estar de colado en el grupo de las naciones con nota de A3, por lo que de no corregirse el rumbo, pronto perdería su calificación crediticia. Como ve, el crecimiento ¡vaya que importa!...

PROPUESTA DE REGULACIÓN DIFERENCIADA EN BANCA, ESTE MES

Yo te propongo... Será a finales de este mes cuando la ABM, a cargo de **Luis Niño de Rivera**, presentará a la CNBV, de **Adalberto Palma**, su propuesta para una regulación diferenciada en el país.

Actualmente, las elevadas barreras de acceso dejan fuera a jugadores clave para elevar la competitividad.

De ahí que se busque la eliminación de algunas reglas y normas asimétricas que amplíen la inclusión financiera, acoten la concentración en el sector y permitan el florecimiento de la banca regional...