



• PUNTO Y APARTE

Frágil estabilidad crediticia y certidumbre política bajo la mira

aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

Caminominado... En los últimos años las presiones para nuestra frágil economía se exacerbaron.

La llegada a la presidencia de EU del polémico mandatario Donald Trump movió de súbito el tablero y derivó en una absoluta transformación de las relaciones políticas y comerciales con nuestro principal socio.

Asimismo, al interior del país las presiones económicas y la implementación de políticas poco ortodoxas se tradujeron en la cancelación de grandes proyectos de infraestructura como el NAIM, una situación que elevó la temperatura al denso caldo de riesgos.

En ese contexto, ya desde 2019 las firmas calificadoras echaron mano de las tijeras y recortaron la nota crediticia del país. En el caso de Fitch, al mando de Carlos Fiorillo, la evaluación para México pasó de BBB+ a BBB en junio, luego de una caída del 4% en la inversión.

Por si fuera poco, en este inverosímil 2020 la llegada de la pandemia derivada por el Covid-19 generó nuevas inquietudes sobre la solvencia fiscal del país y su capacidad para recuperarse tras la debilidad económica. Ante los nubarrones en

mayo la calificación soberana se revisó desde BBB a BBB-...

Sensatez y crecimiento... Si bien ahora se mantiene una perspectiva estable, la realidad es que el horizonte es de extrema vulnerabilidad. Charles Seville, director de Soberanos de la calificadora Fitch Ratings, hace ver que en este 2020 el PIB de México podría sufrir una contracción del 8.9%, por arriba de la media de las economías emergentes.

Lo anterior se explica por la pírrica respuesta fiscal de apenas 0.7% del PIB, una de las más bajas de todos los soberanos que se analizan.

Como quiera, aun sin medidas contracíclicas contundentes, la deuda del país cerrará el año con un incremento de entre 6 y 7 puntos porcentuales para acercarse al 50% del PIB.

Amén de que el costo de dicha "sensatez" será palpable en el crecimiento del largo plazo. Hacia 2021 el avance será de apenas 4% y en los años subsiguientes, ya con una vacuna efectiva, el dinamismo podría acotarse hacia 2.5%. A ese ritmo no será sino hasta 2024 que se podría alcanzar una plena recuperación...

Cuando no llueve, llovizna... Además preocupaciones adicionales ennegrecen el panorama. Si bien el T-MEC ofrece una

relativa certidumbre, persiste el nerviosismo de nuevas tensiones en las relaciones con la entrante administración de EU.

No obstante, el verdadero foco rojo estará en la credibilidad en torno a la política macroeconómica del país, la fortaleza del Estado de derecho y la autonomía de las instituciones.

Seville reconoció que si bien ayer quedó en pausa la discusión sobre la reforma al Banco de México, este tipo de acciones adicionan al nerviosismo, merman la inversión y el crecimiento y sin duda podría llevar a una menor nota crediticia. Así que calificación estable entre comillas...

RESPIRA PESO TRAS PAUSA EN LEY BANXICO

El respiro... Ayer luego de que Diputados aplazarán la discusión para aprobar la Ley de Banxico, el peso recuperó terreno frente al dólar. En la jornada nuestra divisa terminó con una apreciación de 1.60% para alcanzar los 19.29 pesos por dólar.

Cabe destacar que desde la semana pasada, el riesgo en relación con dicha reforma llevó a nuestra moneda a depreciarse cerca de un 2%. Sólo el lunes terminó cerca de los 20.23 pesos por dólar. Como ve un riesgo evidente que atiza la volatilidad...