



# México perdería grado de inversión en 2021: JP Morgan

**El banco ve tintes populistas en el gobierno de AMLO; preocupa la reasignación de presupuesto a obras emblemáticas que a Salud**

JP Morgan Chase, uno de los más grandes bancos de Estados Unidos, advirtió a sus clientes-inversionistas sobre la problemática que enfrenta México ante el cambio de gobierno. Entre las más preocupantes es que ante el interés de rescatar a Petróleos Mexicanos (Pemex) se inyecten 20,000 millones de dólares, lo que derivaría en la pérdida del grado de inversión por parte de Moody's y S&P en 2021.

En un reporte elaborado por el economista en Jefe de JP Morgan en México, Gabriel Lozano, destacó que **el gobierno federal intentará modificar la Ley de Responsabilidad Fiscal (FRL)** para que como en el pasado, el gobierno tome las ganancias del Banco de México (Banxico) para gasto corriente.

Actualmente, según el reporte del banco estadounidense, las ganancias de Banxico podrían alcanzar 3% del PIB en 2021, el 70% solo pueden utilizar en el pago de la deuda y el resto (30%) para complementar los fondos de contingencia. Según un breve cálculo de [EjeCentral](#), en 2021 esas ganancias serían del orden de 3,100 millones de dólares.

Según Lozano, el triunfo electoral de López Obrador se vio favorecido por las crecientes denuncias de corrupción, el escaso éxito contra el crimen y el bajo crecimiento económico del país en el gobierno de Enrique Peña Nieto.

Detalló que al principio de la nueva administración anunció una agenda pragmática para calmar los temores de los inversionistas ante la reversión de algunas reformas impulsadas por gobierno anterior.

Junto con la austeridad fiscal «selectiva», el gobierno dijo que respetaría la autonomía del banco central (Banxico) y se concentró en la renegociación del TLCAN. Sin embargo, JP Morgan advierte que dichas acciones estaban en desacuerdo con la llamada Cuarta Transformación (4T).

Según el economista en Jefe, los principales objetivos de 4T eran expandir el papel del estado en la economía como el principal impulsor del crecimiento; debilitar las entidades reguladoras que se interponen en las decisiones discrecionales del Poder Ejecutivo. Impulsar las consultas públicas como un medio para implementar cambios y reformas de políticas.

Obras populistas

Un componente esencial de la 4T, comentó el economista banquero, es que la administración de López Obrador se centró en impulsar proyectos de infraestructura que acaparan los titulares, similares a los regímenes populistas, los cuales para asegurar la conclusión o terminación más rápida, la administración omitió las reglas institucionales en la adjudicación de contratos. Esto a pesar de los pronunciamientos del gobierno de mejorar la transparencia y reducir la corrupción.

También informó que los recursos públicos, incluidos los fondos de contingencia como el Fondo de Estabilización del Presupuesto (FEIP), se canalizaron en proyectos y “programas populistas”, no en gasto esencial como

educación, ciencia y salud. Esto, dice JP Morgan, explica “como una estrategia populista” mantiene la popularidad de AMLO por encima del 50%.

Sin embargo, los altos costos de los proyectos emblemáticos de infraestructura, el gobierno se vio obligado a reducir el gasto en áreas tradicionales y esenciales como educación, ciencia y salud. “Peor aún”, dice el reporte, con todo y el reducido presupuesto, el gobierno federal incurrió en subejercicios (gastos autorizados sin ejecutar), “lo que resultó en un gasto insuficiente alarmante en 2019”.

JP Morgan dice que la administración de López Obrador justificó el “gasto insuficiente por razones de austeridad fiscal y su lucha contra la corrupción”. Incluso JP Morgan comunicó a los inversionistas extranjeros que la reducción de salarios a la burocracia mexicana fue anunciado como un “triunfo sobre las prácticas corruptas”.

El reporte del banco señala que inicialmente los mercados financieros acogieron con beneplácito el enfoque de austeridad del nuevo gobierno. Esto, principalmente por la preocupación de los ingresos no petroleros eran persistentemente bajos (13.5% del PIB). Sin embargo, “la continua disminución de la inversión pública comenzó a generar preocupación sobre la calidad del gasto, la asignación ineficiente de recursos y, finalmente, el crecimiento”.