

México sería degradado si AMLO no cambia política.- JP Morgan

# Quitarían en 2021 grado de inversión

Advierte banco que populismo del Gobierno ha asustado a la inversión

EL NORTE / STAFF

De no haber un cambio en la política del Gobierno de Andrés Manuel López Obrador, México podría perder su grado de inversión entre fines del 2021 y principios del 2022, advierte el banco JP Morgan en un análisis dirigido a sus clientes.

“El crecimiento estructuralmente bajo, las trabas a la inversión privada, los retrasos del sector energético, la respuesta decepcionante a la pandemia y la persistente demora de una reforma fiscal profunda, sugieren un riesgo creciente de más rebajas en la calificación crediticia”, apunta en un documento titulado “México: Riesgos de ángeles caídos e implicaciones de ventas forzadas”.

“El nuevo Gobierno populista ha asustado a la inversión desde finales del 2018, debido a la implementación de políticas erráticas y gastos específicos destinados a proteger los proyectos emblemáticos del titular”.

Señala que AMLO ha continuado con sus proyectos favoritos a costa de recursos de la educación y la salud, así como del uso de fondos

## Pesará más la deuda

JPMorgan proyecta que con una caída del PIB de 8.4% en 2020 y las necesidades fiscales del Gobierno, la carga de deuda del sector público federal se dispare.

(Saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público como porcentaje del PIB al final de año)



p = proyección

Fuentes: SHCP hasta 2019; estimación de JP Morgan para 2020

especiales.

JP Morgan indica que al principio la austeridad fiscal de la nueva Administración fue bien vista, pero luego las calificadoras evidenciaron deficiencias estructurales del Gobierno.

Así, anota, en lo que va del año ya las tres principales calificadoras de deuda rebajaron la nota de México.

Fitch la dejó en su escala en “BBB-” con “perspectiva estable”, pero a un escalón de quitar el grado de inversión; S&P en “BBB” con “perspectiva negativa”, a dos escalones de la categoría de basura, y Moody’s en “Baal”

con “perspectiva negativa”, a tres escalones del nivel especulativo.

Recuerda que México alcanzó el grado de inversión en el 2000 y llegó a escalar dentro de él, pero años después la deuda pública federal, que enfrentó el inicio de la crisis del 2008-2009 en un nivel del 30 por ciento del PIB, llegó al 40 por ciento en el 2013 y alcanzó cerca del 50 por ciento hace cuatro años.

Para fines del 2020, JP Morgan proyecta que suba a un 60 por ciento del PIB, dado su escenario de que la economía caerá un 8.4 por ciento en este año, ejerciendo “una

presión significativa” sobre las finanzas públicas.

Espera que dadas las necesidades fiscales el Gobierno irá agotando en el 2020 los fondos de contingencia, por lo que las calificadoras le reducirán aún más sus notas el año próximo.

“Es probable que la materialización de ‘un episodio de ángel caído’ ocurra a fines del 2021 o principios del 2022, si la Administración actual se apega a su agenda actual”.

Señala que las elecciones de junio del 2021 deberán vigilarse de cerca, pues podrían acelerar la caída o provocar acciones pragmáticas del Gobierno.

Por lo pronto, estima que 44.3 mil millones de dólares de instrumentos de deuda de México son sensibles a las calificaciones en riesgo. De ellos, unos 31.5 mil millones están en Bonos M denominados en pesos, 8.9 mil millones en deuda corporativa en moneda extranjera y otros 4.0 mil millones corresponden a bonos del Gobierno UMS, denominados también en moneda extranjera.

JP Morgan indica que con la pérdida del grado de inversión del Gobierno, la valuación de las empresas mexicanas listadas en la Bolsa caería, en promedio, un 13 por ciento.

CON INFORMACIÓN  
DE SERGIO LOZANO