

MILENIO®

Tras ratificación de calificación crediticia, México necesita una reforma fiscal: Monex

Mientras no se apruebe una reforma fiscal, existe la posibilidad de que las agencias degraden la calificación crediticia de México.

SILVIA RODRÍGUEZ

Ciudad de México / 18.05.2021 12:11:15

Aunque recientemente varias agencias calificadoras ratificaron el *rating* crediticio de la deuda soberana de México y eso es positivo en el corto plazo, en el mediano y largo plazo existe la posibilidad de que lo degraden si no se aprueba una reforma fiscal y si no se mantienen acotados los riesgos relacionados con los apoyos financieros a [Petróleos Mexicanos](#) (Pemex), advirtió [Grupo Financiero Monex](#).

Durante la conferencia virtual “*Perspectivas Económicas y Bursátiles rumbo al 2021*”, el director de análisis económico, cambiario y bursátil de Grupo Financiero Monex, Carlos González, refirió que las calificadoras estarán esperando los resultados electorales del próximo 6 de junio para ver cómo se puede definir el tema de la reforma fiscal.

“Definitivamente requerimos una reforma fiscal, se requieren mayores recursos por parte del gobierno y depende de cómo se logre esta reforma. Si es una reforma consensuada, si se logra que sea constructiva y, sobretodo, productiva, me parece que pudiera ser una noticia muy positiva para nuestro país, pero si se da una forma, que hoy es el principal factor de incertidumbre, como se han implementado las últimas iniciativas, un tanto controversiales, sin atender los llamados y necesidades de los diferentes sectores de la sociedad, me parece que podría tener implicaciones de largo plazo negativas”, dijo.

El analista Económico de Monex, Marcos Daniel Arias, recordó que en 2020 existió el riesgo de una degradación en la calificación de México y pérdida del grado de inversión, ante la expectativa de una fuerte caída en los ingresos públicos, pero eso no pasó gracias a estrategias que aumentaron la recaudación de impuestos y por el uso de fondos de contingencia.

Para 2021, indicó, con una expectativa de recuperación de 5.5 por ciento en el crecimiento del [Producto Interno Bruto](#) (PIB), mejor a lo estimado previamente, ahora las calificadoras tienen mayor certeza de que la estabilidad de las finanzas públicas va a permanecer, por lo menos, un tiempo.

No obstante, Arias considera que en la medida que va avanzado el tiempo y mientras no se apruebe una reforma fiscal, existe la posibilidad de que las agencias degraden la calificación crediticia de México; por lo tanto, las finanzas públicas no son factor de riesgo en el corto plazo, pero en el mediano y largo plazo sí lo son.

Carlos González añadió que el tema de Pemex hasta ahora se ha logrado solventar; sin embargo, hacia adelante seguirá siendo un tema muy importante, porque cada vez más la empresa productiva del Estado tendrá que requerir mayores apoyos por parte del gobierno, y a eso habría que sumarle el tema de las pensiones que también se ha venido incrementando como porcentaje del PIB.

“Requerimos una reforma fiscal y necesitamos ver cómo se da y, quizá, también el tema de la relación bilateral con Estados Unidos será un factor importante, porque podría tener implicaciones en el T-MEC, aunque no en el corto plazo, y

el crecimiento potencial del país ante un escenario de menor inversión, el crecimiento potencial podría ser menor”, apuntó.

Inversión

En este sentido, el analista económico de Monex expuso que en todo 2021, se espera un avance de 11.6 por ciento en la inversión, pero con esto, se mantendría 6.1 por ciento por debajo de su nivel pre pandemia y 16 por ciento inferior a su último máximo, que fue en julio de 2018.

Aseveró que los mayores catalizadores negativos para la inversión se relacionan con brotes de [covid-19](#), normalización de la política monetaria y las próximas elecciones intermedias del 6 de junio; del lado positivo, el T-MEC, un mayor gasto electoral y bajas tasas de interés podrían impulsar la inversión.

Mayores riesgos para México

En este contexto, Grupo Financiero Monex considera que en el ámbito local, los mayores riesgos para el escenario económico de México se relacionan con el proceso electoral y conflictos post electorales, así como con diferencias en la relación entre México y Estados Unidos, en temas como política laboral, comercial, migratoria, ambiental, energética, de seguridad, narcotráfico, militarización, sistema judicial y Estado de derecho.

Otros factores de riesgos internos son: iniciativas legislativas controversiales; lenta recuperación económica ante la ausencia de de estímulos, con implicaciones en recortes al gasto público; presiones inflacionarias e incremento en las tasas de interés; reducción en la inversión productiva; y posibles reducciones adicionales en la calificación soberana, con el consecuente aumento en el riesgo país y salidas de flujos financieros.

En el ámbito internacional, algunos riesgos que podrían impactar a México se relacionan con una prolongación de la pandemia del covid-19, nuevas cepas y menor ritmo de vacunación; presiones inflacionarias, disminución de estímulos monetarios y alza de tasas de interés; renovación de tensiones geopolíticas; crisis políticas-sociales; y políticas fiscales en Estados Unidos.