

Fitch: Elección Mexicana Podría Significar Cambios en Políticas Fiscal y Energética

Nueva York: La victoria de Andrés Manuel López Obrador en la elección presidencial mexicana podría indicar que habrá cambios en las políticas fiscal, económica y energética, aunque sigue incierta la profundidad de los cambios propuestos por las políticas del nuevo gobierno y del Congreso, dice Fitch Ratings. La inversión podría ser quien sufre esta incertidumbre mientras haya mayor claridad sobre la orientación de las políticas de esta nueva administración. El nuevo presidente tomará posesión el primero de diciembre y heredará una economía resiliente aunque algo lenta, un marco político generalmente fuerte, y una carga de deuda gubernamental (deuda versus PIB) estable y en descenso.

La elección mexicana del día de ayer marca un cambio político significativo con la victoria de López Obrador, perteneciente al partido de izquierda MORENA, con casi 54% de los votos, de acuerdo con cifras preliminares. Las estimaciones también sugieren que MORENA y sus aliados han registrado un crecimiento significativo en la elección del Congreso y podrían tener más de 50% de los asientos en la cámara baja. Si esto se confirma, significará que la administración de López Obrador tendrá una posición ventajosa para controlar la agenda legislativa.

López Obrador aprovechó el descontento con los partidos políticos tradicionales y enfocó su campaña en temas como la lucha contra la corrupción y en favor de una igualdad en el ingreso. Su programa económico incluye respetar la autonomía del Banco Central, la flexibilidad del tipo de cambio y el régimen de inflación objetivo. Entre las políticas fiscales que se han externado están el mantener la disciplina en el gasto, pero también potencialmente expandirlo y reorientarlo.

La campaña de López Obrador también incluyó aumentar el gasto en áreas como pensiones, becas a estudiantes universitarios de bajos ingresos, e inversión pública. Sin embargo, esto podría ser contradictorio en torno a mantener la disciplina presupuestal a menos que se compensen con recortes suficientes en el gasto o incrementos en impuestos. Él propuso atacar la corrupción, enfrentar las ineficiencias del sector público y reducir transferencias federales. No obstante, el ahorro esperado de estas iniciativas es dudoso, y la secuencia de la expansión en el gasto social versus las medidas de ahorro serán importantes para asegurar que el superávit primario del sector público se mantenga intacto. La carga de deuda del gobierno mexicano cayó en 2017 después de haberse incrementado durante varios años y Fitch pronostica una trayectoria de disminución gradual siempre que se mantenga el superávit primario.

Uno de los primeros indicadores importantes de la dirección de las políticas de esta administración podría ser cómo López Obrador balancee la disciplina fiscal con el aumento del gasto social, particularmente en el presupuesto de 2019. Su gobierno tendrá que presentar el presupuesto a mediados de diciembre y es probable que se coordine con la administración actual para prepararlo. La composición del gabinete económico también podría ser otro indicador de cómo se manejarán las prioridades económicas y la elaboración de política fiscal.

La plataforma del sector energético contempla una reevaluación de la reforma energética llevada a cabo por la administración actual, que ha sido importante para atraer inversión extranjera al sector de los hidrocarburos. López Obrador también ha propugnado la modernización y construcción de refinerías nuevas pero potencialmente costosas. Mientras que una enmienda constitucional para anular la reforma energética es improbable, el nuevo presidente podría afectar la agenda de la reforma estructural a través de los nombramientos de los directivos de Pemex, revisar los contratos asignados a firmas energéticas independientes (aunque esto sería legalmente desafiante), y lentificar el ritmo de las siguientes rondas de licitación para la exploración y el desarrollo petrolero. Existen riesgos de que disminuya el ritmo de la apertura del sector a empresas extranjeras. La incertidumbre prolongada en cuanto a la política energética podría afectar a la inversión extranjera directa, el crecimiento económico y la producción petrolera en el tiempo.

Con la negociación de TLCAN en proceso, el nuevo presidente podría heredar el proceso de la renegociación; su culminación ha probado ser un desafío para los países que lo constituyen. El caso base de Fitch sigue siendo que habrá un cierre favorable para la conclusión de las negociaciones de TLCAN y que ellas no interrumpirán de manera importante el comercio entre EE.UU. y México. Sin embargo, prevalece el riesgo de que el tratado sea abrogado o que tenga cambios sustanciales que afecten el comercio y la inversión.

Fitch afirmó la calificación de riesgo soberano de México en 'BBB+' con Perspectiva Estable en marzo de 2018. La agencia estableció que las calificaciones podrían ser influidas negativamente si hubiera un debilitamiento en la consistencia y credibilidad del marco de políticas macroeconómicas y/o si se socavaren las reformas estructurales en proceso de implementación, si hubiera una tendencia al alza en la carga de deuda gubernamental, y si se deteriorase la economía del país, el comercio y los vínculos financieros con EE.UU. de modo que desalienten la inversión extranjera y la expectativa de crecimiento.

Contactos Fitch Ratings:

Shelly Shetty
Directora Sénior, Riesgo Soberano
+ 1 212 908 0324
Fitch Ratings
33 Whitehall Street
Nueva York, NY 10004

Charles Seville
Director Sénior, Riesgo Soberano
+1 212 908 0277

Justin Patrie, CFA
Fitch Wire
+1 646 582 4964

Relación con medios:

Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100. E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 2 de julio de 2018 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

Este artículo apareció originalmente en la página de comentarios Fitch Wire Credit Market y puede ser consultado en www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO, EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.