

EXPANSIÓN
EN ALIANZA CON **CNN**

Más inversión, clave para que S&P mejore nota de México

Las reformas estructurales y la estabilidad han demostrado tener un mayor impacto en el consumo que en la inversión, dice el responsable de calificaciones soberanas de la agencia, Joydeep Mukherji.

Miércoles, 24 de agosto de 2016 a las 4:55 PM

Por: **CARLOS MARTÍNEZ**

CIUDAD DE MEXICO (Expansión) -

Una mayor inversión, incremento de manufacturas y avances en las reformas estructurales son elementos que serían tomados en cuenta por Standard & Poor's (S&P) para mejorar la calificación de México.

El responsable de calificaciones soberanas de la agencia, Joydeep Mukherji, consideró que los resultados de las reformas estructurales han sido algo decepcionantes.

"(Aunque) ha habido buenos resultados (y) la economía es estable y está creciendo (...), estas reformas y la estabilidad han demostrado tener un mayor impacto en el consumo que en la inversión", apuntó.

"(Tampoco) hemos visto un incremento importante ya sea en la inversión privada o la del sector público, especialmente en infraestructura", agregó.

Apuntó que el panorama económico mexicano pudo haber sido muy diferente.

"Si en lugar de haber crecido 2% o 3%, como ha crecido México en el último par de años, imaginen como sería si México hubiera crecido en 3% a 4%, o 3.5% a 4.5%. Ese crecimiento automáticamente hubiera ayudado a resolver mucho la presión sobre el balance fiscal, hubiera traído automáticamente más ingresos sin cambios adicionales a la carga fiscal y hubiera significado que la deuda del gobierno se hubiera estabilizado", sostuvo.

Agregó que si la agencia halla que los cambios están en marcha se pueden revisar las previsiones de crecimiento y se podrá decir que el riesgo crediticio está disminuyendo.

"Una mejor implementación, un mejor control y hacer que invierta más la gente. Si se tiene lo que les digo y se acelera, se verá un alza en la clasificación", apuntó

Mukherji ponderó el manejo de la economía mexicana.

"El gobierno mexicano obviamente se toma esto muy en serio. Para nosotros esto es muy importante porque es un mecanismo de retroalimentación. En ese sentido México tiene una evaluación muy estable de nuestra parte", manifestó.

"Si le muestras esto a las personas que dicen que el gobierno mató a 43 personas en Guerrero, puede no parecerlo así. Sin embargo, estamos viendo aspectos diferentes de la misma realidad", apuntó.

"Ellos (las autoridades) no toman riesgos ni juegan con las políticas fiscales, en parte porque recuerdan lo que pasó en la década de los ochenta", expresó.

S&P informó el martes que bajó la perspectiva de la calificación de crédito de largo plazo de México a negativa desde estable debido a expectativas de un aumento de la deuda gubernamental, por lo que podría bajar la nota BBB+ dentro de los próximos 24 meses.

"Lo que cambió son que nuestras apreciaciones sobre la tendencia de crecimiento económico de México para los siguientes dos o cuatro años se han tornado **más pesimistas que antes**. Y las expectativas de un menor crecimiento han incrementado el riesgo de que las dinámicas de deuda gubernamental que apreciamos podrán empeorar", comentó Mukherji.

Dijo que hay una entre tres posibilidades de que en los siguientes dos años, concretamente dentro de un plazo de seis a 24 meses, el perfil gubernamental principalmente se vea afectado por la deuda y los intereses.

"En nuestro peor escenario posible podrían empeorar y en tal caso tendríamos que bajar la calificación, pero esperamos en el mejor de los casos que eso no ocurra y por eso ubicamos la calificación (en perspectiva) negativa en BBB+", consideró.

Descartó que en la disminución de la perspectiva haya influido la baja del precio del petróleo o que les preocupara demasiado la conducción del banco central, la reforma hacendaria o el comportamiento de los ingresos no petroleros.

Las cosas buenas de la economía mexicana

Mukherji aprovechó para apuntar algunos elementos positivos dentro del escenario económico mexicano.

"Si uno ve al México de los ochenta y noventa, este es un México muy diferente. Y la economía ha demostrado mucha flexibilidad para mantener su estabilidad. Y finalmente, ha habido muchas reformas estructurales".

"Creo que ustedes se han dado cuenta de que México posiblemente ha emprendido más reformas estructurales que la mayor parte de las economías de mercado emergentes. Así que todas esas cosas buenas están todavía ahí y ayudan a explicar el porqué la calificación es BBB+", manifestó.

La presión de la deuda del gobierno

El analista indicó también que la deuda gubernamental pesa demasiado en la economía nacional.

"Una de las cosas que han ido en la dirección equivocada durante la última década es la deuda del gobierno. La deuda general del gobierno es algo que consideramos. Era del 28% del PIB en 2005 y del 45% creo que para finales del año pasado y esperamos que suba un par de puntos más en el siguiente par de años, llegando al 47 o 48% del Producto Interno Bruto", opinó.

Acotó que esos no son niveles de alarma, pero si se mira atrás se ve un continuo incremento en esa carga, lo que significa simplemente que muy lentamente el país está perdiendo espacio fiscal.

"Mientras más deuda tienes, menos flexibilidad tienes para cuando algo sale mal. Esa carga se ha incrementado por diversas razones, principalmente por el bajo crecimiento económico", recordó.

"También está la otra cuestión de **Pemex y CFE**. Nosotros hemos creado un perfil separado para esas agencias. Ambas empresas han pasado por cambios rápidos como ustedes probablemente saben", dijo.