



CAPITANES

Pulso de Riesgo

En las últimas 48 horas cuatro calificadoras opinaron sobre el impacto que tendrá la cancelación del Nuevo Aeropuerto Internacional de México.

HR Ratings y Fitch Ratings cambiaron su perspectiva de calificación de deuda soberana de estable a negativa, mientras que Moody's y Standard & Poor's se mostraron más cautelosas y la dejaron igual. En ningún caso hay reducción de calificación.

En los últimos dos años, las primeras dos firmas han cambiado la evaluación de negativa a estable y viceversa, sin impacto en tipo de cambio y mercados.

En el caso de Moody's, su moderada opinión de ayer tiene antecedentes. En septiembre pasado su analista de soberano **Jaime Reusche** dijo que una eventual cancelación del NAIM no tendría impacto directo en la calificación, porque el contagio en las finanzas es muy limitado.

S&P mantiene a México en perspectiva estable desde julio de 2017, y ayer fue más neutral al señalar que se mantiene alerta para evaluar posibles impactos.

Estas dos grandes calificadoras aguardan a tener a la mano el paquete económico 2019 y así estimar la afectación que tendrá en el presupuesto público la liquidación del proyecto Texcoco. Quizás su moderación puede cambiar el 15 de diciembre. Quizás no.

Llama la atención que horas antes de todos estos reportes, el equipo del próximo Secretario de Hacienda, **Carlos Urzúa**, adelantó que en 2019 se comprometen a un superávit primario equivalente a 0.8 por ciento del PIB, indicador clave para los analistas de deuda soberana.