

SEGUIRÁN DE CERCA SUS MOVIMIENTOS SOBRE LA DEUDA

Gobierno de izquierda en México no preocupa a S&P

El inicio de la nueva administración con amplio respaldo en el Congreso no es en sí un factor de riesgo para la calificación de México

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

LA ENTRADA de un gobierno de izquierda con amplio respaldo en el Congreso no es en sí un factor de riesgo para la calificación de México, que es una de las más altas en América Latina, afirman analistas de Standard & Poor's (S&P).

Son las acciones concretas del “nuevo gobierno” las que se echarán a andar en materia fiscal, de inversión y crecimiento, las que motivarán una reacción de la calificadora, explicó Sebastián Briozzo, gerente de Análisis de Soberanos en la agencia.

“Si empezamos a ver modificaciones en la deuda de 5, 8 o 10 puntos porcentuales del Producto Interno Bruto, la calificación actual no sería consistente con ese nivel de endeudamiento adicional y llevaría la nota hacia abajo”, acotó.

La calificación crediticia de México en S&P es “BBB+”, perspectiva Estable, una nota que se encuentra tres escalones arriba del grado de inversión.

De visita en México, tras sostener una serie de encuentros con inversionistas, Briozzo dijo que ellos

no tienen un plazo fatal para revisar la nota y, si lo amerita, ejercer una acción de calificación o una modificación en la perspectiva.

Standard and Poor's es una de las dos calificadoras que mantuvo sin cambio la nota soberana y perspectiva de calificación de México tras la decisión del próximo presidente Andrés Manuel López Obrador de cancelar el Nuevo Aeropuerto Internacional de México.

“El presupuesto del año entrante es importante, pero no es la única herramienta; vamos a estar mirando el presupuesto, así como otros anuncios de diseño de políticas públicas, acuerdos que se logren o no, el trato que darán a Pemex y la Comisión Federal de Electricidad y, por supuesto, la política de deuda”, argumentó aparte el director global de Análisis Soberano de S&P, Roberto Sifón.

BAJO CRECIMIENTO ACOTA MÁRGENES DE MANIOBRA

Sebastián Briozzo consignó que el problema que enfrenta México en materia fiscal es que la economía tiene un bajo crecimiento estructural que limita su capacidad de endeudamiento.



Si empezamos a ver diferenciales en la deuda de hasta 10 puntos porcentuales, sí representaría un factor de riesgo para la nota de México. FOTO EE: HUGO SALAZAR

Algunos países asiáticos tienen déficits escandalosos para economías de América Latina, pero se trata de economías en crecimiento, que logran expansiones que triplican la de la región”.

Sebastián Briozzo,
gerente de Análisis de
Soberanos de S&P.

“Algunos países asiáticos tienen déficits escandalosos para economías de América Latina, pero se trata de economías en cre-

cimiento, que logran expansiones que triplican la de la región”, refirió.

Sifón precisó aparte que, si la economía mexicana creciera, no sería tan restringido su margen de endeudamiento. Toma por ejemplo el caso de Panamá, una economía en expansión que ha llegado a registrar incrementos en su deuda de 10% anual, sin mayor impacto desde el punto de vista crediticio, pues cuenta con un buen respaldo en su crecimiento económico.

“Las expectativas ambiciosas del nuevo gobierno respecto de los ahorros que planea generar para fondear sus gastos no son muy distintas a lo que tienen otros gobier-

nos al inicio de su gestión. Aquí el tema crítico es que si ven que eso no se alcanza, qué es lo que harán”, refirió Briozzo.

DEL DICHO AL HECHO

Los analistas de la agencia admiten que “hace tiempo” han venido conversando con funcionarios del nuevo gobierno y encuentran que “entre lo que dicen que van a hacer y lo que va perfilando, no hay correspondencia”.

De modo que prefieren reaccionar cuando vean medidas más concretas en materia fiscal, de inversión y planes de expansión económica.

Entre el grupo de expertos de S&P que visitó México también se encontraba Alfredo Calvo, analista de instituciones financieras, quien estimó que, de aplicarse la reducción de comisiones que cobran los bancos conforme a la propuesta del líder del partido de mayoría en el Senado, Ricardo Monreal, los ingresos operativos de la banca se reducirán en promedio en 7 por ciento.

“Evidentemente varía de institución a institución, considerando que la propuesta se concentra en las comisiones que viven del producto de tarjeta de crédito. Dependiendo cómo sea la exposición de cada banco o qué tan importante sea la participación del producto de tarjeta de crédito para el banco, será el impacto”, expuso.

En cuanto a la rentabilidad, el analista proyectó que la disminución de ingresos por las comisiones podría afectar significativamente, pues actualmente tienen una proyección de retorno sobre activos (ROA), a nivel sistema para el 2019, de 1.6 por ciento. De avanzar la iniciativa, bajaría hasta 1.2 por ciento.

El ROA permite anticipar a los bancos el manejo de sus activos existentes conforme generan ganancias.