



Bocanada de  
confianza a México:  
S&P

Ricos y poderosos  
Marco A. Mares



Ricos  
y poderosos

## Bocanada de confianza a México: S&P

Marco A. Mares  
marcomares@gmail.com

El gobierno mexicano recibe una bocanada de oxígeno o, mejor debería decirse, una bocanada de confianza, en un momento de singular dificultad económica para México.

La agencia calificadora Standard and Poor's anunció ayer que mantiene a México en grado de inversión y mejora su perspectiva de negativa a estable. Es la segunda que mejora la perspectiva después de Fitch. Sólo falta Moody's que podría hacerlo en breve.

La mejoría en la perspectiva de S&P es un reconocimiento para el gobierno lopezobradorista, pero más ampliamente es un reconocimiento a los gobiernos de las últimas dos décadas que han mantenido la democracia y la estabilidad macroeconómica.

Hay que destacarlo. La ratificación de la calificación soberana de México, dos niveles por encima del grado de inversión, es un reconocimiento por parte de la calificadora, de la prudencia fiscal y monetaria, ejercida y esperada, por y del gobierno mexicano.

Además, valora la estabilidad de la deuda pública como proporción del Producto Interno Bruto.

Con ello se desvanece la posibilidad de una degradación crediticia para México en lo que resta de este año y, el próximo año 2023. Lo cual, sin duda, es una muy buena noticia.

El presidente **Andrés Manuel López Obrador**, en cuanto recibió la noticia de parte del subsecretario **Gabriel Yorio**, de inmediato la tuiteó. Lo presumió en las redes.

No es para menos. La agencia calificadora considera que el gobierno lopezobradorista mantendrá tales políticas a pesar de las presiones sobre la inflación y el crecimiento, los shocks de precios internacionales y el creciente riesgo de recesión en EU.

No espera que se aprueben iniciativas constitucionales que presionen el entorno de

negocios.

Observa que el gobierno y su partido, aunque tienen mayoría simple en el Congreso, están limitados para promover enmiendas constitucionales controvertidas.

E incorpora los complejos desafíos fiscales en Pemex y la CFE, la cautelosa ejecución fiscal del soberano, la menor incertidumbre sobre la política energética y los avances en la inversión del sector privado.

### Riesgos a la baja

Sin embargo, advierte de dos riesgos específicos que podrían llevar a un recorte de la calificación crediticia.

Entre estos, menciona:

1.- Retrocesos inesperados en la gestión macroeconómica o en el diálogo entre los socios del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), que podrían debilitar la inversión y la confianza.

2.- Advierte que niveles más altos de deuda del gobierno general y de déficits aumentarían los riesgos fiscales asociados con cualquier apoyo extraordinario para las empresas estatales, Pemex y CFE.

### Factores al alza

En sentido contrario S&P destaca dos puntos que podrían llevar a una mejoría en la calificación crediticia.

1.- Una gestión política y económica eficaz que impulse el débil crecimiento de México, con un panorama de inversión más dinámico.

2.- Iniciativas que impulsen la flexibilidad presupuestal, los espacios fiscales, y que amplíen la base tributaria no petrolera para mitigar los potenciales pasivos contingentes provenientes de las empresas propiedad del gobierno en el sector de energía.

La circunstancia actual no pasa inadvertida para S&P.

Refiere que la economía mexicana aún no ha alcanzado los niveles previos a la pandemia dada una débil confianza de los inversionistas privados con respecto a algunas



PERIÓDICO	PÁGINA	FECHA	SECCIÓN
 EL ECONOMISTA	1-24	07/07/2022	COLUMNAS Y ARTÍCULOS

políticas locales, y espera que el crecimiento económico se mantendrá por debajo del de sus pares.

Standard and Poor's tiene claro que la economía mexicana registra un débil crecimiento económico: que las políticas gubernamentales han limitado las inversiones; que la política energética del gobierno respecto de Pemex y CFE muy probablemente conduzcan a que el gobierno les otorgue un apoyo extraordinario.

Los retos que tiene la economía mexicana son muchos y diversos. De ahí el valor de la

bocanada de confianza que le inyectó la influyente agencia calificadora. Al tiempo.

#### **Atisbos**

**NEARSHORING.-** ¿Viene la dolariza a México, con el *nearshoring*? El Banco Interamericano de Desarrollo extiende una línea de crédito inicial de 200 millones de dólares a las empresas que reubiquen sus operaciones en México, especialmente en el sureste, anunció la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

El BID estima que la ganancia potencial en el corto y mediano plazo de México por el *nearshoring* es de 35 mil millones de dólares, equivalente a 2.6 por ciento del PIB.