

S&P pone a México en perspectiva negativa

Mario A. Correa Martínez
5123-2683
mcorrea@scotiab.com.mx

Mensajes Importantes:

- La acción de S&P se suma a la de Moody's, lo que "castiga" el deterioro de la posición fiscal y de la deuda pública.
- Entre los factores relevantes para S&P destaca el apoyo del gobierno a las empresas del Estado, que implícitamente se entiende representan una debilidad para las finanzas públicas.
- Llama la atención el señalamiento a la débil gobernabilidad, débil aplicación de la Ley y percepción de corrupción, que son deficiencias que ya están pesando de hecho sobre las perspectivas financieras del país.

De forma inesperada, la agencia calificadora Standard & Poors (S&P) revisó la perspectiva de la deuda soberana de México, pasándola de estable a negativa, advirtiendo que hay una probabilidad de al menos una en tres que en los próximos 24 meses recorte la calificación si el nivel de deuda del gobierno o la carga de intereses presenta un deterioro superior a sus expectativas y aumenta la vulnerabilidad de las finanzas públicas a los choques adversos.

Del comunicado de la calificadora, resaltan las siguientes observaciones:

- "México ha llevado a cabo varias reformas estructurales en comparación con la mayoría de los [...] mercados emergentes, pero su tasa de crecimiento ha sido decepcionante."
- "las debilidades en la gobernabilidad –que reflejan en parte una débil aplicación de la ley y la percepción de la corrupción– limitan los beneficios de estas reformas, especialmente en la inversión."
- "México afronta un mayor riesgo de débil gobernabilidad continua y un desempeño económico limitado en el largo plazo"
- "El bajo crecimiento del PIB dificultará que el gobierno alcance su ambicioso objetivo de estabilizar y reducir gradualmente su deuda, como participación del PIB en los próximos tres años. El nivel de deuda podría seguir aumentando moderadamente debido a los déficits fiscales, la potencial depreciación de la moneda y la ayuda financiera periódica que da a las empresas del sector público"

Comentarios

La acción de S&P, desde luego con implicaciones negativas para nuestros mercados, se viene a sumar a la que tomó Moody's el pasado 31 de marzo, lo que viene a confirmar que también a juicio de las calificadoras, ya no hay margen de maniobra en la política fiscal, ya que ante la falta de un crecimiento económico más vigoroso, el apoyo que tiene que dar el gobierno a las empresas del Estado, hacen improbable alcanzar los objetivos de reducción de deuda que se han planteado, y una deuda más elevada es una posición más riesgosa ante choques inesperados.

Además de los factores propiamente económicos y financieros, S&P toma en cuenta la debilidad en el Estado de Derecho en nuestro país, que es una de las asignaturas pendientes que limitan las posibilidades de inversión y el potencial de crecimiento económico.

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguno o algunos emisores(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los clientes de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la actividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser otorgado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos

• Mario A. Correa Martínez	5123-2683
• Carlos González Martínez	5123-2685
• Silvia González Anaya	5123-2687
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira	5123-2686
• Ricardo González Chagín	5123-0000 x. 36760
estudeco@scotiab.com.mx	