

COYUNTURA EMPRESARIAL Y FINANCIERA

Por Víctor Ortiz Niño



Pese a los retos del país, Fitch mantiene calificación BBB+

En la actual coyuntura en la que la mayoría siente que todo es negativo, resalta que la Calificadora internacional Fitch Ratings ratificó la calificación de BBB+ con perspectiva Estable a la deuda emitida por el Gobierno federal en mercados internacionales lo que significa que no ve problemas económicos o financieros en el desempeño del País; con ello se mantendrá bajo el nivel de riesgo país lo que se traducirá en colocación de deuda a niveles en mercados internacionales a niveles atractivos.

"Las calificaciones de México están respaldadas por sus políticas económicas disciplinadas, su estabilidad macroeconómica bien establecida y sus desequilibrios bajos, así como un sector bancario bien capitalizado. La implementación de amplias reformas económicas bajo la administración de Peña Nieto, si se ejecutan de forma apropiada, mejorarán la competitividad, inversión y perspectiva de crecimiento del país en el mediano plazo", señala Fitch en la justificación de su evaluación.

Agrega que lo anterior compensa suficientemente las limitaciones de la calificación, las cuales incluyen debilidades estructurales en sus finanzas públicas, una intermediación financiera relativamente baja, y debilidades institucionales evidenciadas en la alta incidencia de violencia relacionada con las drogas y corrupción.

Desde luego que existen temores sobre la devaluación del peso y su efecto en la economía, ante ello Fitch indica que se permitió que la moneda se depreciara para absorber los shocks externos y la Comisión de Cambios de México ha empleado una intervención cambiaria basada en reglas para asegurar una liquidez y un funcionamiento del mercado cambiario apropiados.

Asimismo que la creciente participación extranjera en el mercado local de títulos del gobierno representa una fuente de vulnerabilidad. Sin embargo considera que el aumento del colchón de reservas internacionales desde 2008 y el acceso a una Línea de Crédito Flexible del FMI proveen un soporte adecuado para una sostenida resistencia externa. La estabilidad macroeconómica además se beneficia de una tasa de inflación relativamente moderada (4.1% a fines de 2014), la cual se espera que siga cayendo en 2015, y déficits en cuenta corriente moderados, los cuales se espera que se deterioren levemente, con un promedio de algo más del 2% del PIB durante 2015-2016.

También vale la pena retomar que los escándalos de corrupción de alto perfil y la continua violencia parece haber reducido la confianza doméstica y resaltan algunas de las debilidades institucionales de México. El país tiene una posición relativamente baja en términos de indicadores de gobernabilidad relacionados con el estado de derecho y el control de corrupción.

En éste sentido Fitch considera que el progreso que se logre en estas debilidades institucionales será lento y espera que la violencia seguirá concentrada regionalmente, aunque los costos económicos relacionados con ella permanecerán en el futuro cercano.

Como dirían en mi rancho "Pese a todo, el sol mantiene su brillo".

victor.ortiz.nino@gmail.com