

## CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA

# Moody's cambia la perspectiva del país

POR FELIPE GAZCÓN  
felipe.gazcon@gmm.com.mx

Moody's rebajó la perspectiva de la deuda soberana de México de estable a negativa, pero mantuvo su calificación actual de deuda en A3, al considerar que se han debilitado las proyecciones económicas del país y que aumentaron los desafíos fiscales y económicos, por una combinación del shock de los precios del petróleo y un crecimiento menor al esperado de alrededor de 2.5 por ciento en 2016 y 2017.

Jaime Reusche, analista soberano de México, explicó a *Excelsior* que "la perspectiva negativa está tratando de balancear dos riesgos: la posibilidad de que haya alguna desviación en cuanto a las metas de consolidación fiscal o alguna desviación en los recortes que se están tratando de implementar en Pemex a lo largo de 12 o 24 meses.

"Vemos riesgos exógenos y algunos endógenos en el caso de Pemex, debido a que es una empresa bastante grande que nunca ha tenido un programa de ajuste tan fuerte y tan rápido como el que están tratando de poner en marcha las autoridades, por lo que la perspectiva negativa reconoce riesgos de desviación en estos planes", enfatizó.

### PRESIONES

El anuncio de Moody's afectó al peso mexicano, por lo que revirtió su tendencia de apreciación a media jornada, luego de llegar a 17.10 por dólar; al cierre de sesión se ubicó en 17.29 unidades, con lo que se depreció 8.10 centavos, en el interbancario.

Asimismo, el índice líder de la Bolsa Mexicana de Valores bajó 1.11% a 45 mil 676.58 unidades, con lo que se alejó de su máximo de 18 meses.

Por su parte, Jaime Reusche dijo que los riesgos externos y los retos para lograr la consolidación fiscal podrían provocar que los niveles de deuda del gobierno sean inestables en el mediano plazo.

Expone que el menor crecimiento y el ambiente de menores precios del petróleo reducirán los ingresos fiscales

El ajuste fue por el riesgo del posible apoyo del gobierno a Pemex; el peso y la Bolsa resintieron la medida de la firma

### PESIMISMO EN MERCADOS



Fuente: Economática y Banamex

### REACCIÓN

Ante la reducción de su nota, Petróleos Mexicanos espera revertir la situación financiera adversa que ahora enfrenta, esto a partir de los ajustes ya anunciados. De acuerdo con fuentes de la petrolera, "vamos a seguir trabajando para darle la vuelta a la situación financiera, que como sabemos todos sí es complicada, y a darle duro para que nos vuelvan a subir la calificación".

otra parte es un efecto del denominador del crecimiento, que ya no está tan fuerte como se esperaba".

Sobre la posibilidad de que el déficit fiscal de México crezca en los próximos años, respondió que "es un riesgo potencial, cuando estamos hablando del déficit fiscal nos estamos concentrando en el del gobierno federal, no del sector público, por lo cual, uno de los riesgos potenciales es que la situación en Pemex contamine las finanzas públicas del gobierno, y conlleven a un desvío en cuanto a las metas de consolidación fiscal".

Precisó que el gobierno tiene un plan para consolidar las cuentas fiscales y estabilizar la deuda pública, el tema es que se vienen riesgos por dos lados: "uno, el ambiente económico no está en lo mejor. En este sentido, hemos reducido nuestra proyección de crecimiento de este año de 2.9 a 2.5 por ciento.

— Con información de Nayeli González

del gobierno a 18.5 por ciento del PIB en 2016 desde 19.3 por ciento de 2015.

### EXPECTATIVAS

Reusche prevé que la deuda del gobierno federal, que alcanzó 34.4 por ciento en 2015, se elevará gradualmente.

"No es un aumento muy significativo y si se sigue el patrón de consolidación vemos la deuda estabilizándose en alrededor de 37 por ciento del PIB en 2018, parte de ello se explicaría por un efecto cambiario, conforme el peso sufre presiones a la depreciación y