

# Mercados prevén baja en la calificación de México: Barclays

GABRIELA JIMÉNEZ - 16:59 - 15/12/2016

- **Barclays prevé que el tipo de cambio alcance 22 pesos en 2017**
- **En Banxico hace falta un gobernador "sensible a los mercados"**
- **Desde que obtuvo el grado de inversión, México ha sido el único país en mantener su nota crediticia**

Una posible baja en la nota crediticia de México "no es un desastre" para el país, pues los mercados financieros ya han descontado que puede ocurrir en algún punto de 2017, indicó Raúl Martínez Ostos, presidente y director general de Barclays México. Ante un movimiento a la baja, la reacción sería de baja intensidad, prevé. Para el directivo, la probabilidad de que las principales agencias calificadoras de deuda rebajen la nota es "moderadamente alta".

Durante 2016 las tres principales agencias modificaron a la baja la perspectiva de la calificación del país a "negativa" desde "estable", con lo que abrieron la posibilidad de una rebaja de nota en el mediano plazo citando como argumentos el elevado nivel de deuda del gobierno federal, la vulnerabilidad de las finanzas públicas del país ante los "shocks" adversos y el hecho de que el crecimiento de la economía mexicana continúa siendo bajo.

La primera agencia en tomar esta medida fue Moody's, en marzo. Le siguió Standard & Poor's en agosto, y finalmente Fitch lo hizo en los primeros días de diciembre. Sólo la calificadora mexicana HR Ratings ha mantenido su perspectiva en "estable".

El ejecutivo recordó que México conservaría su grado de inversión pese a las eventuales rebajas, y su calificación aún está a varios escaños de perderla. "Si no la bajan, la reacción del mercado sería muy favorable", señaló.

El **grado de inversión** evidencia la capacidad de pago de la deuda que tiene un país, así como la salud de sus indicadores macroeconómicos, políticos e institucionales. México, recordó Martínez Ostos, obtuvo por primera vez el grado de inversión en el año 2000, y desde entonces es el único país que pese a la crisis económica mundial de 2008-2009, no ha perdido este estatus en 16 años.

Actualmente, Standard & Poor's y Fitch califican a México con 'BBB+', mientras que Moody's le otorga un A3 y HR Ratings lo ubica en A-. Para que México sufriera un descalabro hacia el grado especulativo, haría falta que Moody's rebajara la nota de México en seis escalones; mientras que para Standard & Poor's y Fitch se necesitaría una rebaja de dos escalones.

## Optimismo cauteloso para 2017

Pese a que durante los últimos meses se ha especulado mucho sobre el grado del impacto que tendrá sobre la economía mexicana el "efecto Trump", Marco Oviedo, economista en jefe de Barclays México, asegura sentirse "cautelosamente optimista". Para el experto, el discurso del presidente electo de Estados Unidos ha estado repleto de retórica política que finalmente será difícil materializar en su política económica.

"Está claro que habrá una renegociación del TLCAN" dijo Oviedo, no obstante, la integración de las manufacturas que ha generado el tratado comercial haría contraproducente que Estados Unidos lo abandonara. "Si el objetivo de Trump es generar empleos, no debe salirse del TLCAN", afirmó el economista. Se calcula que 6 millones de puestos de trabajo en

Estados Unidos dependen del acuerdo comercial, mientras que en México "todos los empleos de la manufactura" dependen del tratado, es decir, cerca de 17% de la fuerza laboral mexicana.

Aunque prácticamente descarta una salida del TLCAN por parte de Estados Unidos, Oviedo advierte que aún está por develarse en qué términos se daría una renegociación.

Por el lado positivo, Oviedo indicó que ya están asegurados 10,000 millones de dólares en Inversión Extranjera Directa (IED) que vienen principalmente por parte de empresas automotrices y de la minorista Walmart. En todo caso, "México no sólo tiene el TLCAN, cuenta con 42 tratados de libre comercio que en el lapso de unos 15 o 20 años crearán una menor dependencia de Estados Unidos".

El ejecutivo basa este optimismo cauteloso en dos factores primordiales. El primero, que habrá una ralentización del consumo durante 2017, originada por un aumento del 4% en los precios, que a su vez se explica por la depreciación del peso -acentuada desde la victoria de Trump.

Por otro lado, Oviedo señala que un peso más débil es a su vez más competitivo, lo que aunado a una recuperación del sector manufacturero estadounidense, impulsará a la manufactura mexicana y por ende a las exportaciones de este sector. A su vez, una recuperación de los precios internacionales impulsará a las exportaciones petroleras.

Dado lo anterior, el ejecutivo espera un crecimiento del PIB de 2.1% para 2016; de 2.3% en 2017 y de hasta 3.1% en 2018. El tipo de cambio se ubicaría en 21.50 pesos por dólar al cierre de este año y llegaría a 22 pesos en 2017.

## ¿Allegados de EPN en Banxico?

Aún son pocos los nombres que se barajan para sustituir a Agustín Carstens al frente del Banco de México en julio de 2017, cuando se convertirá en gerente general del Banco Internacional de Pagos en Suiza.

"Cualquiera de los candidatos tiene la capacidad" para tomar el timón del banco central, opina Oviedo. "Todos ellos conocen muy bien al Banco, y podrían dar una diversidad necesaria a la Junta de Gobierno y a sus discusiones.

Para el economista, a dicha Junta le ha faltado sensibilidad ante los mercados financieros, puesto que las recientes subidas de tasas de interés han perjudicado a los inversionistas que ya están en México, restando valor a los bonos de los viejos tenedores de deuda nacional.

Entre los analistas financieros del país se ha mencionado a Alejandro Werner, director del departamento del Hemisferio Occidental del FMI; el subgobernador de Banxico Manuel Ramos Francia; el exgobernador del banco central Guillermo Ortiz; el ex secretario de Hacienda Francisco Gil Díaz; el secretario general de la OCDE, José Ángel Gurría e incluso al exsecretario de Hacienda, Luis Videgaray.

"Lo que se vería muy mal sería que el próximo gobernador de Banxico fuera alguien muy vinculado con la actual administración", señaló Oviedo, y se aventuró a señalar que el candidato "puntero" es el recientemente ratificado subgobernador de la entidad, Alejandro Díaz de León, quien anteriormente fuera director del Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext) y titular de la Unidad de Crédito Público de la Secretaría de Hacienda.