

## FINANZAS 24

ALFREDO  
HUERTA



ahuerta@camexico.mx

# Diferencias importantes entre México y Brasil

**D**esde hace algunas semanas hemos visto cómo las calificadoras han decidido ajustar sus calificaciones crediticias a Brasil. Este viernes, Fitch ratificó la nota de México.

La economía de Brasil vive una recesión en medio de una crisis política y un entorno internacional adverso debido a la dependencia en su balanza comercial con China, lo que ha llevado a Moody's, S&P y Fitch a dejar la calificación de este país en un "grado especulativo" y que algunos llaman "basura". Muchos años le llevó a Brasil alcanzar el grado de inversión y ser un país protagonista entre las economías emergentes, pero las malas decisiones administrativas y la corrupción detonaron un ambiente "negativo".

Desde el segundo trimestre de 2014, la economía entró en un crecimiento negativo y acumula seis trimestres de baja consecutiva en los que la inflación al consumidor aumentó a 10.7% y al productor a 12.87%; la producción industrial crece a tasas negativas de 12%; la tasa de desempleo está en 7.6%; la deuda pública estará cerca de 80% del PIB en un par de años y el nivel de confianza del consumidor cae continuamente. Esto ha orillado al banco central brasileño a llevar las tasas de interés a 14.25%.

Además, el real brasileño se depreció 43% en 2015 y actualmente con una depreciación de 1.0% se ubica en cuatro reales por dólar.

En el caso de México fue "sorpresivo" pero positivo que Fitch decidiera mantener sin cambio su calificación crediticia en BBB+ con una perspectiva "estable". Esta calificación se basó en que por un lado, la economía de Estados Unidos seguirá creciendo y ayudando al país, al tiempo que el ajuste fiscal y su plan de consolidación fiscal de mediano plazo ayudará a mante-

ner la estabilidad macroeconómica. El sector financiero está bien capitalizado y el riesgo que tiene ante un entorno internacional adverso es acotado.

La economía de México creció 2.5% en 2015 y la perspectiva para este 2016 está por arriba del 2.0% a pesar del recorte de gasto público por 132 mil millones de dólares y en espera de conocer lo que Pemex hará en el corto plazo ante su nueva realidad en tamaño y rentabilidad. A pesar del riesgo sobre la inflación actual, es probable que ésta concluya arriba de 3.0%, pero dentro del parámetro esperado por el Banxico, el nivel de desempleo se ubica sobre 4.2%, las ventas minoristas crecen a tasas anuales de 3.4% y con tasas de interés en 3.75%, producto del aumento de 50 puntos base hace un par de semanas y el aumento de 25 puntos de la reunión del banco central en diciembre pasado siguiendo a la Fed.

En nuestro caso, se debe mejorar aún más el nivel de confianza del inversionista y del consumidor para detonar una mayor actividad interna. La transparencia seguirá siendo un elemento en el que el gobierno debe seguir trabajando mucho.

### MERCADO CREDITICIO EN MÉXICO

Al cierre del 2015, menos de 42% de las empresas contaba con algún tipo de crédito bancario. Sabemos que muchas empresas se financian de sus proveedores y en proyectos de inversión y crecimiento lo hacen con recursos propios pero a su ritmo, lo que reduce la velocidad de crecimiento, de competencia y su productividad. El gobierno debe trabajar con el sector financiero para acelerar este proceso.

Los invito a mantenernos en comunicación en twitter en @lahuerta.