

DEUDA SOBERANA EN AL

México mantiene calificación

México sostiene su calificación crediticia por parte de las principales agencias globales, mientras que países como Venezuela y Brasil han sufrido degradaciones.

Pese al impacto de la baja en los precios del petróleo sobre los ingresos públicos, y del Brexit que ha afectado al tipo de cambio y a las perspectivas del crecimiento, el país ha logrado mantener su calificación crediticia y la confianza de los mercados gracias a las rápidas medidas de respuesta por parte de las autoridades financieras del país, por medio del recorte al gasto y el aumento de tasas de interés. >9

— Felipe Gazcón

GRADO DE CALIDAD CREDITICIA

Inversión	Óptima	AAA	
	Alta	AA+	
		AA	
		AA-	
	Buena	A+	Chile
		A	
A-			
Satisfactoria	BBB+	México	
	BBB	Colombia	
	BBB-		
Especulación	Cuestionable	BB+	
		BB	Brasil
		BB-	
	Falta de inversión	B+	
		B	Argentina
		B-	
Riesgo de impago	CCC+		
	CCC	Venezuela	
	CCC-		
PERSPECTIVA			
	Negativa	Estable	

Fuente: Fitch

MERCADOS

DESTACA ENTRE PAÍSES DE AL

México sobresale en nota crediticia

POR FELIPE GAZCÓN
felpg.gazcon@gtmm.com.mx

En los últimos meses algunos países de América Latina han sufrido un deterioro en la calificación de riesgo crediticio, como Brasil y Venezuela, sin embargo, México ha logrado mantener su evaluación de grado de inversión gracias a la confianza de las empresas calificadoras y de los mercados acerca del buen manejo de los principales indicadores macro, como la deuda pública y el déficit fiscal.

Actualmente México mantiene la calificación de BBB+ con perspectiva estable por parte de Fitch Ratings y Standard and Poor's, y de A3 con perspectiva negativa por parte de Moody's, evaluaciones altas, que significan que las obligaciones de deuda del gobierno "están sujetas a un riesgo crediticio bajo".

Esto significa que a pesar del embate de los mercados financieros internacionales sobre el peso mexicano, luego del Brexit, el cual obligó al Banco de México a elevar sus tasas de interés, la evaluación de riesgo crediticio del país no sufrió algún deterioro.

En contraste, el 4 de marzo pasado, la agencia Moody's Investors Services rebajó el panorama crediticio de la calificación de Venezuela de Caa3, a negativa desde estable, ante la visión de que podrían incrementarse las ya altas incertidumbres que rodean los acontecimientos económicos y políticos del país. La calificadoradora advirtió que podría rebajarle la nota aún más si concluye que las pérdidas en caso de un incumplimiento de pagos probablemente excederían un 35 por ciento.

Información de Moody's define que "las calificaciones Caa se consideran especulativas, con mala reputación y están sujetas a un riesgo crediticio muy alto".

La firma francesa Coface, estima que el PIB de Venezuela caerá en 2016 cinco por ciento y su déficit fiscal se ubicará en 25 por ciento del PIB. Detalla que entre las debilidades de este país están el descontrol de la inflación y un opaco y discrecional manejo de los ingresos petroleros.

El 6 de mayo, pasado Fitch redujo nuevamente la

El buen manejo económico del gobierno del país ha propiciado que el riesgo crediticio no sufra un deterioro

GRADO DE CALIDAD

Perspectiva

Negativa Estable

		MOODY'S	STANDARD AND POOR'S	FITCH
Inversión	Óptima	Aaa	AAA	AAA
	Alta	Aa1	AA+	AA+
		Aa2	AA	AA
		Aa3	AA-	AA-
	Buena	A1	A+	A+
A2		A	A	
A3		A-	A-	
Satisfactoria	Baa1	BBB+	BBB+	
	Baa2	BBB	BBB	
	Baa3	BBB-	BBB-	
Cuestionable	Ba1	BB+	BB+	
	Ba2	BB	BB	
	Baa3	BB-	BB-	
Especulación	Falta de inversión	B1	B+	B+
		B2	B	B
		B3	B-	B-
Riesgo de impago	Caa1	CCC+	CCC+	
	Caa2	CCC	CCC	
	Caa3	CCC-	CCC-	

Fuente: Calificadoras

calificación de la deuda soberana de Brasil en un escalón de BB+ a BB y mantuvo la perspectiva en negativa. Esto último refleja que continúa la incertidumbre en torno al proceso que puede llevarse a cabo para mejorar las perspectivas de crecimiento, finanzas públicas y la trayectoria de la deuda del gobierno.

Cabe recordar que Fitch bajó en diciembre del año pasado la calificación de Brasil para ubicarla en grado especulativo.

CASTIGO A BRASIL

Las calificadoras S&P, Moody's y Fitch ubican la perspectiva de la deuda soberana de Brasil en negativa, dejando con esto abierta la puerta a futuras bajas. Asimismo, las tres calificadoras ubican la calificación dos niveles abajo del grado de inversión. Especialistas advierten que el deterioro en el entorno político del gigante sudamericano sigue manteniendo un elevado nivel de incertidumbre respecto al rumbo de la actividad económica y las finanzas públicas por lo que no descartan bajas adicionales en la calificación en los próximos meses.



En contraste, la evaluación crediticia de Argentina se mantiene muy deteriorada ya que pasó de "lo especulativo con mala reputación y muy alto riesgo crediticio (Caa1)" a B3 (recientemente modificada por parte de Moody's), lo que significa: "deudas especulativas, sujetas a un riesgo crediticio alto".

En el caso de México, las calificadoras están premian-do el crecimiento económico previsto para este año de entre 1.9 y 2.3 por ciento, calculado por la mayor parte de economistas del sector privado, mientras que el Banco Mundial estima que Brasil caerá 4 por ciento y Argentina retrocederá 0.5 por ciento.

Si bien Moody's revisó la perspectiva sobre la calificación de la deuda soberana de México de "estable" a "negativa", manteniendo la calificación en "A3", el 31 de marzo pasado, esto significa que mantiene el grado de inversión al país, al igual que S&P y Fitch.

Al cambiar la perspectiva de México, Moody's mencionó los retos fiscales y económicos del país, sin embargo, los recientes recortes al gasto por parte del gobierno emiten una señal que brinda confianza a los inversionistas de que el gobierno mantendrá la deuda y el déficit fiscal bajo control. En tanto, el alza en las tasas de interés por parte de Banxico, muestran el compromiso de mantener la inflación alrededor de la meta de 3 por ciento al cierre del presente año.