

# EL ECONOMISTA

DEUDA SOBERANA DEL PAÍS, FIRME ANTE VOLATILIDAD

## Fitch confirma “BBB+” a México; perspectiva Estable

Una vez más, la agencia indica la debilidad institucional como un límite para elevar la nota.

[YOLANDA MORALES](#)

JUL 28, 2016 |

18:49

La agencia calificadora Fitch confirma la nota soberana de México en “BBB+” con perspectiva Estable, resultado de la disciplina observada en sus políticas macroeconómicas, la estabilidad de sus finanzas públicas y la diversificación de su comercio.

En un comunicado, destacó que los límites para considerar una calificación mayor incluyen un crecimiento económico históricamente moderado; debilidades estructurales en sus finanzas públicas -como los bajos ahorros, la dependencia del petróleo de las cuentas fiscales y un nivel relativamente bajo de la intermediación financiera- y debilidades institucionales.

En la nota, firmada por la analista soberana Shelly Shetty, se precisa que esta debilidad institucional es enfatizada por la alta incidencia la violencia y la corrupción relacionadas con las drogas.

En el análisis, la agencia enfatiza que a pesar del deterioro externo, las autoridades mexicanas han actuado de manera “oportuna y ordenada”.

Destacaron que la economía ha sido golpeada por la fuerte caída de los precios del petróleo, la persistente volatilidad financiera internacional y la lenta actividad del sector industrial de Estados Unidos.

No obstante, considera que “a pesar de estos contratiempos, la economía ha demostrado ser relativamente resistente y las autoridades están ajustando las políticas económicas para adaptarse al nuevo ambiente externo de una manera oportuna y ordenada”.

### Acotado riesgo externo

La analista prevé que el déficit de la cuenta corriente continuará deteriorándose y se mantendrá en 3% del PIB entre el 2016 y el 2018. Esto significa que duplicará el promedio de 1.5 puntos del Producto observado entre el 2010 y el 2014.

No obstante, destacan el adecuado nivel de reservas internacionales, la eliminación de las reglas para el mecanismo de intervención en el mercado cambiario, el fortalecimiento de la Línea de Crédito Flexible (LCF) con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la flexibilidad cambiaria como elementos que podrían ayudar a ordenar la posición mexicana frente al endurecimiento de las condiciones financieras.

## **Pero vulnerable**

La agencia destacó que los factores que podrían motivar un recorte de calificación son tres: el debilitamiento del crecimiento económico y/o un deterioro de la situación fiscal que afecte la dinámica de la administración pública.

La materialización de la deuda contingente como un pasivo del soberano y un deterioro de la consistencia, credibilidad y flexibilidad de la política macroeconómica.

Fitch Ratings y Standard & Poor's tienen la calificación del soberano mexicano, en "BBB+" con perspectiva Estable; esto significa que el emisor cuenta con un grado de inversión de alta escala.

No obstante, la nota en ambas agencias se encuentra por debajo de la que tiene el soberano en Moody's, que es "A3", un escalón arriba del que tiene en las otras dos. Pero en aquella agencia, la nota está con perspectiva Negativa, resultado del deterioro de las cuentas fiscales que significa la petrolera mexicana.

La perspectiva Negativa en la que tiene Moody's a la nota soberana de México indica que en un lapso de seis a 18 meses podría sufrir un recorte. La observación Estable que mantiene en Fitch y en S&P indica que no hay riesgo mayor de un recorte, ni presiones al alza.

La calificación soberana es un determinante para inversionistas globales para tomar títulos de un emisor como el gobierno mexicano.