

Valores y Dinero

EDITORA: Ana María Rosas
COEDITORA: Gloria Aragón

valores@eleconomista.com.mx
Tel.: 5237-0704



La desigualdad económica crece más en Europa.
LEA MÁS eleconomista.mx/valores



Multiva vende negocio de seguros a Ve por Más
LEA MÁS eleconomista.mx/valores

Holanda perdería 10,000 millones por Brexit.

El informe de la Oficina Central de Planificación holandesa precisó que el PIB se contraería 1.2 %, en el 2030.

LEA MÁS eleconomista.mx/valores

NIVEL DE DEUDA, BAJO CRECIMIENTO Y CORRUPCIÓN ANCLAN LA CALIFICACIÓN

Línea de crédito no incide en un alza en la nota soberana de México

Fitch Ratings reconoce que el acceso al financiamiento con el Fondo es positivo y garantiza la liquidez, pero no afecta la nota

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

LA LÍNEA crediticia más robusta del Fondo Monetario Internacional (FMI) para México no genera impacto positivo al alza en la calificación del emisor soberano, aseguró el director general de la agencia, Eugenio López Garza.

La calificación soberana de México en Fitch Ratings se mantiene como grado de inversión en “BBB+/estable” desde el 2013.

En conferencia de prensa, al término del primer panel de trabajo del seminario de Fitch sobre la Ley de Disciplina Financiera, enfatizó que las calificaciones son opiniones sobre la capacidad de pago de deuda de largo plazo de un emisor.

Un nivel de deuda pública cercano a 48% del Producto Interno Bruto (PIB), como el que tiene México, con una tasa de crecimiento inferior a 3%, constante por varios años, argumentó, no actúa a favor para un cambio en la nota crediticia.

De acuerdo con el directivo de Fitch, las principales debilidades que anclan la calificación en ese escalón (“BBB+”) “son las mismas desde hace años”. Se trata de la deuda pública, el bajo crecimiento y la corrupción.

No obstante, reconoció que el aumento de la Línea de Crédito Flexible del FMI para México, que pasó de 67,000 millones de dólares a 88,000 millones, “es positivo porque favorece el acceso a liquidez en la eventualidad de un episodio complicado del mercado”.

Episodio que, considera, podría materializarse el 23 de junio si el referéndum inglés favorece la salida de Reino Unido de la Unión Europea, si se profundiza la desaceleración de China, o bien, an-



Eugenio López Garza, director general de Fitch Ratings. FOTO EE: NATALIA GAIA

te una mayor caída del precio del petróleo.

Destacó que “tener una perspectiva Estable —en la calificación— con un escenario mundial adverso como éste es una belleza”.

HACIENDA LO PIDE

Previo a su conferencia, el subsecretario de Hacienda, Fernando Aportela, explicó en el mismo evento que los 88,000 millones de dólares de la Línea de Crédito Flexible abierta en el FMI representan 84% de la tenencia de extranjeros.

La tenencia de títulos de deuda gubernamental en poder de extranjeros es un factor de vulnerabilidad para México, de acuerdo con el propio FMI, quien la cuantifica en 11 puntos del PIB.

El funcionario de Hacienda aseguró que sumando la LCF a las reservas internacionales, se podría pagar 39 veces el servicio de la deuda externa de este año.

Estadísticas del Banco de México muestran que sólo el año pasado

el país transfirió 13,402 millones de dólares para el pago de los intereses de obligaciones de emisores del sector público. Una cifra histórica.

Y como la LCF mejora la posición de México en estos dos rubros, el subsecretario de Hacienda considera que éstos podrían ser factores para elevar la nota.

PERSPECTIVAS Y SEÑALES

Según el lenguaje de las calificadoras, la perspectiva de una nota anticipa la tendencia de su permanencia en el nivel donde se encuentra.

Si es Estable, como la de México, indica que hay fuerzas que pueden generar un alza en la nota cuando es Positiva o revelan un recorte de calificación cuando hay más factores de presión a la baja y, entonces, la agencia la coloca en perspectiva Negativa.

Tanto la perspectiva Positiva como la Negativa anticipan que, en un lapso de tres a 18 meses, podría presentarse lo que se conoce como una acción de calificación. Acción

48%
REPRESENTA
del PIB la deuda pública de México.

que suele incidir en las decisiones del mercado para tomar deuda del emisor y en las condiciones en las que se colocan los títulos.

La última vez que Fitch realizó una acción en la nota mexicana fue en el 2013, cuando cambió el signo negativo de la nota “BBB” para dejarlo en positivo. En marzo, confirmó la calificación con una perspectiva Estable, apoyada en la base económica diversificada del país y su historial de disciplina fiscal.

Moody’s es la única calificadora que tiene a México en el escalón más alto del grado de inversión, “A3”, pero en marzo la colocó en perspectiva Negativa, lo que significa que hay 30% de probabilidad de recortarla.

ymorales@eleconomista.com.mx

“BBB+” es la calificación soberana actual que Fitch tiene para México.

Estable es la perspectiva de la nota soberana del país, que es considerada una “belleza” en el actual contexto internacional.

Las calificaciones son opiniones sobre la capacidad de pago de deuda de largo plazo de un emisor.