

Planteamientos de Trump aumentan riesgos crediticios: Fitch

Por Rubén Vela
Corresponsal
Los Ángeles, California, noviembre 14



El Presidente Electo de Estados Unidos, Donald Trump propuso cancelar o renegociar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), y planteó incrementar otras medidas proteccionistas de comercio.

Esto representa diferentes grados de riesgo crediticio para los emisores de bonos corporativos mexicanos,

comenta Fitch Ratings en su reporte "Red and Amber Warnings for Mexican Corporates".

"Dada su proximidad geográfica, la industria mexicana está vinculada estrechamente a la economía de Estados Unidos. México ha funcionado como un centro de actividad industrial para Estados Unidos bajo el marco del TLCAN", dijo Jay Djemal,

Director en Fitch.

"Dado este vínculo, las políticas proteccionistas, si las autoridades estadounidenses deciden aplicarlas, y los riesgos por el tipo de cambio podrían impactar los perfiles crediticios de los corporativos mexicanos. Sin embargo, algunas compañías se beneficiarían de algunas de las políticas propuestas, como el aumento en

el gasto de infraestructura".

Fitch proyectó la trascendencia del posible impacto de estas medidas proteccionistas en los perfiles crediticios de los corporativos mexicanos. De acuerdo a un semáforo de nivel de riesgo, les asignó una luz roja, ámbar o verde. Rojo: Impacto Potencial Negativo en la Estructura de Capital América Móvil, Axtel, Famsa, Grupo Televisa, ODM, Servicios Corporativos Javier y TV Azteca tienen un grado variante, pero significativo, de exposición a la devaluación del peso mexicano contra el dólar estadounidense.

Fibra Terrafina y Fibra Uno tienen exposición a las potenciales medidas proteccionistas debido a que son propietarias de inmuebles industriales que cubren las necesidades de muchas compañías multinacionales y exportadores mexicanos.

Controladora Mabe enfrenta el riesgo potencial de aplicación de aranceles a su gama amplia de electrodomésticos y línea blanca, debido a que aproximadamente 30% de sus ingresos son exportaciones hacia Estados Unidos. Ámbar: Grados Variantes de Impacto, Factores Mitigantes Más de la mitad de los 42 corporativos

mexicanos calificados por Fitch que emiten deuda en el mercado de capitales internacional están expuestos moderadamente a los riesgos por el tipo de cambio debido a su posición como exportadores y a que gran parte de su deuda está denominada en dólares estadounidenses. Ellos también cuentan con mitigantes por cualquier impacto negativo sobre su riesgo crediticio.

CEMEX y fabricantes de autopartes dependen altamente de México pero también tienen una diversificación de operaciones significativa en Estados Unidos. Verde: Neutral o Sin Expectativa de Impacto Potencial Fitch estima que solo aproximadamente una quinta parte de los corporativos mexicanos con calificaciones internacionales no sería afectado por los cambios potenciales al TLCAN o los que se deriven de medidas proteccionistas en Estados Unidos.

Entre ellos están: Becle con alrededor de 60% de sus ventas fuera de México, FEMSA con suficiente cobertura de deuda para sus emisiones en dólares estadounidenses, Gruma con cerca de 63% de su EBITDA generado por sus operaciones en Estados Unidos, PEMEX, Grupo Posadas y Grupo México.