MEDIO: EL ECONOMISTA
SECCIÓN: EN PRIMER PLANO
PÁGINA: 4-5
FECHA: 04/AGOSTO/2017

Comunicación Financiera

TIENE GRADO "A3"

México tiene perspectiva Negativa sólo en Moody's

La agencia reconoce características de fortaleza fiscal

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

CON EL cambio de perspectiva en la calificación de Fitch, solamente Moody's tiene una perspectiva Negativa sobre la deuda mexicana, advierten analistas de Banorte-Ixe y Barclays.

De acuerdo con el jefe de Research en Barclays, Marco Oviedo, se trata de la agencia donde México tiene la nota más alta, que es "A3", lo que indica que sus parámetros de calificación sobre el soberano son mucho más altos.

Cuando en julio Standard & Poor's cambió a Estable la perspectiva para México, se podía suponer que Fitch asumiría una posición similar, pues la calificación del soberano en ambas agencias está en el mismo escalón, que es "BBB+", lo que significa que los riesgos percibidos y las fortalezas por ambas agencias pueden ser similares.

Con este cambio en la perspectiva de Negativa a Estable, donde la nota de México se mantiene en el tercer escalón del grado de inversión "BBB+", se alinea la calificación del soberano con la que tiene en Standard & Poor's.

Aparte, Gabriel Casillas, director general adjunto de Análisis Económico y Bursátil en Banorte-Ixe, explica que el cambio de perspectiva de Fitch "disipa completamente el riesgo de una reducción de la calificación crediticia de la deuda soberana".

RASERO DE MOODY'S, MÁS ALTO

En abril, la agencia Moody's ratificó la calificación de México en "A3", y su perspectiva Negativa. En ese momento, Jaime Reusche, analista soberano de la agencia, reconoció que si no estuviera en puerta la renegociación del TLCAN, la perspectiva se habría estabilizado ya.

17 MESES
han pasado desde que Moody's ubicó en perspectiva Negativa la deuda soberana.

Aclaró entonces que en la calificadora reconocían que México contaba de nuevo con las características de solidez en sus cuentas externas y fortaleza fiscal de un emisor "A3" tras haber probado un progreso marcado de las autoridades para consolidar sus cuentas y reducir el riesgo de asumir pasivos contingentes que tenía Pemex en el 2015.

Han transcurrido 17 meses desde que Moody's cambió a Negativa la perspectiva de calificación para México. De acuerdo con la agencia, cuando se presenta una si-

tuación similar, donde la perspectiva cambia a Negativa, la firma está otorgando un plazo de 18 a 24 meses para verificar algún cambio en las condiciones económicas y financieras del emisor, que pueda justificar que se confirme una de tres probabilidades de recorte de calificación, un *downgrade*.

Es decir, al correr el mes 17 en Moody's, restan aún siete meses en los que podría dar un veredicto para retirar a México de la máxima calificación que ha tenido, en cuyo caso continuaría siendo grado de inversión, pero en una escala más baja.

O cambiarle la perspectiva a Estable, que indicaría que "en un horizonte de calificación de dos a tres años, no se esperan cambios mayores".

De acuerdo con Oviedo, el mercado ya había descontado este cambio en la perspectiva de calificación para México, y era evidente en la apreciación del peso mexicano.

Una perspectiva Negativa señala que hay elementos en las condiciones financieras y económicas del emisor que pueden conducir a una menor fortaleza en su capacidad de pago, explicó aparte Sebastián Briozzo, director sénior de Calificaciones Soberanas en S&P. Y ese riesgo se ha disipado en Fitch y en S&P.

ymorales@eleconomista.com.mx