



## Gobierno mexicano tiene respuesta proactiva a incertidumbre: Fitch

Shelly Shetty, directora senior de Soberanos en la Calificadora Fitch Ratings, señala en un estudio que el aumento reciente en la tasa de interés en México resalta la respuesta proactiva del gobierno a la debilidad y volatilidad del peso mexicano, relacionadas con la incertidumbre proveniente de la nueva administración de Estados Unidos.

La ejecutiva detalla en el documento publicado en Londres, Inglaterra que las posibles repercusiones en la economía mexicana, a partir de las medidas de EE. UU. en cuanto a flujos comerciales y migratorios, se reflejan en la Perspectiva Negativa de la calificación soberana de México de 'BBB+', la cual se sustenta en un historial de medidas disciplinadas que consolidan la estabilidad macroeconómica.

Desde su punto de vista, la nueva administración estadounidense no ha aclarado por completo su enfoque sobre varias cuestiones que afectarán al comercio, las remesas de los trabajadores y los flujos económicos entre EE. UU. y México. El discurso de la misma permanece de carácter proteccionista y ha confirmado su intención de renegociar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).

Asimismo, los controles migratorios más estrictos podrían aumentar las deportaciones de inmigrantes indocumentados y afectar el flujo de las remesas; no obstante, algunas declaraciones hechas en el período de campaña electoral, por ejemplo, respecto al cobro de impuestos a las remesas o su bloqueo total, han resultado menos prominentes desde la elección. Por lo que tomará tiempo evaluar las consecuencias mientras se desarrollan las políticas sobre comercio y migración en relación con México.

De esta forma, la persistente incertidumbre económica y la volatilidad de los precios de los activos representan riesgos para el crecimiento económico de México; como se señaló al revisar la Perspectiva de la calificación soberana de México a Negativa en diciembre de 2016, el alza en la inflación, la confianza reducida del consumidor y el crecimiento crediticio más débil podrían limitar el consumo, a la vez que la incertidumbre respecto a las relaciones comerciales futuras podría afectar las inversiones. Esto último incluye a la inversión extranjera directa, la cual ha estado enfocada en gran parte en la expansión del sector de exportaciones

El promedio de crecimiento del PIB a 5 años de alrededor de 2.5%, inferior a la mediana de la categoría de calificación BBB, ha contribuido al aumento en la carga de deuda del gobierno general, en conjunto con déficits primarios continuos, la depreciación del peso mexicano y emisiones de bonos para ciertas empresas productivas del Estado. Ante ello el gobierno mexicano respondió a la carga de deuda creciente mediante la consolidación de sus cuentas fiscales y la mejora de su transparencia.