

EXPANSIÓN
EN ALIANZA CON 

Los 3 factores que salvaron la calificación de México

Una de las calificadoras más importantes del mundo mejoró el panorama de la calificación crediticia de México, ante menores temores por Trump y los recursos récord que Banxico otorgó a Hacienda.

Miércoles, 19 de julio de 2017 a las 2:04 PM

DAINZÚ PATIÑO /

CIUDAD DE MÉXICO (Expansión) -

Detrás de la mejora en la perspectiva crediticia de México por parte de la calificadora Standard & Poors (S&P), hay señales más alentadoras para la economía mexicana, a diferencia de las que se tenía a inicio de año.

S&P revisó este martes su perspectiva para México de 'negativa' a 'positiva'. En agosto de 2016, S&P bajó la perspectiva de 'estable' a 'negativa' debido a la creciente contratación de deuda soberana, y por ende un menor margen de maniobra fiscal. La calificación en ese momento y la actual es de BBB+.

Estos son los tres principales motivos del cambio en la perspectiva de la calificación de México:

1. Tipo de cambio. La mayor apreciación del peso frente al dólar ayudó a que el nivel de la deuda pública en México como proporción del Producto Interno Bruto (PIB) disminuyera. Esta fue una de las razones que influyó en la revisión de la perspectiva de S&P, de acuerdo con el subdirector de Análisis Económico de Banorte IXE, Alejandro Cervantes.

Al inicio de 2017 el consenso de los analistas esperaba que el dólar cotizara entre los 19 y 20 pesos en julio, no obstante en lo que va de este mes, la moneda estadounidense ha cotizado en un promedio de 17.95 pesos.

Si el dólar continúa en estos niveles, “se borrarían todas las pérdidas del 2016 ocasionadas por la desaceleración de China, la caída del precio del petróleo, el cambio en la perspectiva de la calificación crediticia en México y la aversión al riesgo por Donald Trump”, dijo Banco Base en un reporte.

Las perspectivas para la economía mexicana se deterioraron ante las amenazas del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, de sacar a su país del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) o poner impuestos a las exportaciones mexicanas hacia Estados Unidos, sin embargo, estos riesgos han disminuido.

2. Remanente del Banco de México. A causa de la depreciación de 16% que tuvo el peso frente al dólar el año pasado, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) recibió para este año 321,653 millones de pesos (mdp) del remanente de operación del Banco de México, una cifra récord. Esos recursos ayudaron a disminuir la deuda pública como proporción del PIB y dar un respiro a las finanzas públicas.

No obstante, el presupuesto público aún muestra presiones por los pasivos contingentes (gastos por pensiones, recursos para estados y pago de deuda), pese a que S&P señalara que hay menores riesgos por estos gastos en los próximos 24 meses. "No se han dado cambios estructurales", dijo Héctor Villarreal, director del Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP).

3. Petróleo. Pese a que se espera una menor producción y precio del petróleo, a lo pronosticado para este año, el descubrimiento de un yacimiento petrolero en Tabasco, ha "mejorado los prospectos de la economía", además de los resultados en las rondas 2.1, 2.2 y 2.3, comentó Cervantes.

"Esto aderezado de una menor incertidumbre en torno a la renegociación del TLCAN, ha tenido un mejor impacto en las decisiones de inversión de los agentes económicos", agregó el economista de Banorte.

Moody's indicó en un reporte que el hallazgo del yacimiento petrolero es "un crédito positivo para México porque estimulará inversiones adicionales en el sector energético del país, generará ingresos petroleros y ayudará a incrementar la decreciente producción petrolera".

"Es una buena noticia la mejora en la perspectiva, no obstante tenemos que ser cautelosos en que el ámbito político, la violencia y las finanzas públicas austeras no contaminen a la economía", comentó Villarreal.

Por lo pronto, las agencias calificadoras Moody's y Fitch aún mantienen una perspectiva 'negativa' para la calificación de México.