

RENEGOCIACIÓN DEL TLCAN

Cambio comercial definirá calificación

POR FELIPE GAZCÓN
 felipe.gazcon@gtmm.com.mx

Algún cambio en la calificación crediticia de México podría darse hasta que no se aclare la nueva relación comercial del país con Estados Unidos, tema que es relevante debido a su impacto en el Producto Interno Bruto (PIB), afirmaron economistas de Grupo Financiero BX+.

Destacaron que algunos elementos en contra de la evaluación del riesgo crediticio de México son los peligros para que la razón deuda/PIB aumente, debido a un menor crecimiento de la actividad económica y un encarecimiento de la deuda en moneda extranjera.

“Ello cobra relevancia al considerar que la proyección de dicha razón por parte del gobierno para 2017 incorpora supuestos optimistas que difícilmente lograrán concretarse, PIB de entre 2.0-3.0 por ciento y un tipo de cambio promedio de 18.2 pesos por dólar”.

EXPECTATIVAS

Precisaron en un análisis, que la Secretaría de Hacienda estima para 2017 que la deuda total de México sea de 50.2 por ciento del PIB.

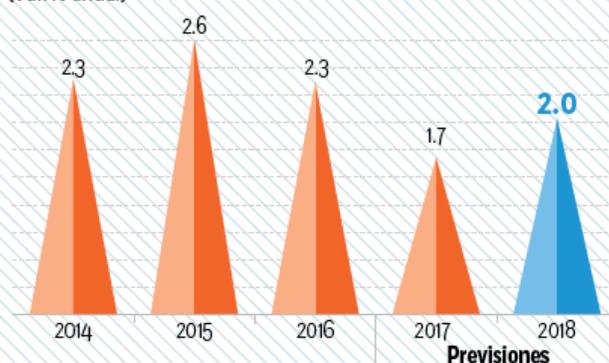
Existen riesgos para que la razón deuda/PIB aumente, tales como un menor crecimiento de la actividad económica y un encarecimiento de la deuda en moneda extranjera.

No obstante lo anterior, es de considerar los remanentes

Según BX+, un elemento en contra de la evaluación del riesgo de México es un aumento de razón deuda/PIB

CRECIMIENTO DEL PIB DE MÉXICO

(Var. % anual)



CALIFICACIÓN CREDITICIA

PAÍS	MOODY'S	S&P	FITCH	PERSPECTIVA
Grado de inversión				
México	A3	BBB+	BBB+	Negativa
Colombia	Baa2	BBB	BBB	Estable
Sudáfrica	Baa2	BBB-	BBB-	Negativa
Sin grado de inversión				
Brasil	Ba2	BB	BB	Negativa
Vietnam	B1	BB-	BB-	Estable
Honduras	B2	B+	n.d.	Positiva
Ecuador	B3	B	B	Estable
Belice	Caa2	CC	n.d.	Estable

Fuente: GFBX+, Inegi y FMI

de operación de Banxico que son transferidos a la SHCP, ya que cerca del 70 por ciento de dichos ingresos son utilizados para el pago de la deuda.

Dicho elemento no es considerado en la estimación señalada con anterioridad, lo que incluso apoyó a la razón deuda/PIB en 2016.

VISIÓN
 GFBX+ considera un moderado crecimiento de la economía en 2017, sin embargo no prevé una recesión.

Esperamos que este año, dada la depreciación cambiaria respecto al año previo, el monto de los remanentes supere al registrado en 2016, con efectos benéficos para el pago de la deuda pública.

En segunda instancia, la deuda denominada en moneda extranjera no supera 40

por ciento de la deuda total y 20 por ciento de los ingresos del gobierno están denominados en dólares (petroleros). Ello permite, contrarrestar los efectos de una depreciación cambiaria en la deuda al considerar la mejor perspectiva para la cotización del crudo este año.

“Esperamos una moderación de la economía en 2017, pero no una recesión económica que deteriore de manera importante la razón deuda/PIB.

De tal manera que, si bien un cambio en la calificación soberana este año es probable, consideramos que difícilmente se comprometería su grado de inversión”, enfatizaron.

RIESGOS

Recordaron que la semana pasada, la calificadora Fitch Ratings alertó sobre una posible presión al perfil crediticio de México, lo cual no es nuevo pues en 2016, las agencias calificadoras recortaron la perspectiva de México de estable a negativa, aunque la calificación se mantuvo en BBB+.

Actualmente Moody's tiene una calificación para México de A3, mientras que Standard and Poor's y Fitch de BBB+, las tres con perspectiva negativa, aún en el caso de que las empresas calificadoras bajaran un escalón a México, el país conservaría el llamado grado de inversión.