

REFORMA

Ven poco probable ajuste en nota de País

Ernesto Sarabia

Cd. de México, México (01 mayo 2017).- La probabilidad de un ajuste a la baja en la nota de deuda mexicana ha disminuido, en medio de un resultado del PIB nacional mayor al anticipado en el primer trimestre, y de que EU no haya decidido salir del TLC, de acuerdo con analistas.

Esto, junto con el hecho de que Moody's anunció mantener la calificación soberana de México y ante la estabilización de la deuda del País.

El 27 de abril, Moody's Investors Service dejó sin cambio la calificación de A3 en su escala global para el Gobierno de México, y mantuvo la perspectiva negativa.

El factor clave detrás de la decisión de afirmar la calificación de México es una disminución notoria en el riesgo de que se materialicen pasivos contingentes que provienen de Pemex en comparación con lo contemplado cuando tuvo lugar la última acción de calificación.

Adicionalmente, explica Moody's, las autoridades han logrado avances estructurales en su programa de consolidación fiscal a pesar de un débil desempeño económico.

La decisión de mantener una perspectiva negativa refleja preocupaciones referidas a la posibilidad que choques externos provenientes de cambios en las políticas comerciales de Estados Unidos tengan un impacto negativo en la actividad económica que llegara a afectar el proceso de consolidación fiscal.

Marco Oviedo, Jefe de Investigación Económica para América Latina de Barclays, dijo que la probabilidad de que se haga un ajuste de calificación es mucho menor ahora que hace un año, cuando hizo Moody's el cambio de perspectiva.

Esto ocurre en un contexto de un mejor resultado en el crecimiento económico de México en el primer trimestre del año.

Son varios factores que explican la reducción de una posible rebaja en la nota soberana del País.

Están las medidas que ha implementado la autoridad en Pemex como a nivel Gobierno, que parece que ahora sí se está estabilizando el nivel de deuda, además del hecho de que EU también no se ha salido del TLC, y es muy probable que se vaya por una renegociación que pueda dar un escenario de ganar-ganar, comentó Oviedo.

El economista jefe de Investigación Económica para América Latina de Barclays refirió que revisó al alza su pronóstico de crecimiento económico para México a 2.30 por ciento para el año 2017 desde 1.80 por ciento.

La economía mexicana aumentó 2.5 por ciento anual en el primer trimestre de 2017, con cifras ajustadas por estacionalidad.

El mercado fue sorprendido, porque todo mundo esperaba una desaceleración de la actividad económica mexicana, que sí ocurrió, pero muy leve, señaló Oviedo.

El PIB de enero a marzo pasado aumentó 0.6 por ciento en el primer trimestre del año contra el 0.7 por ciento del último trimestre de 2016, incluso, el sector servicios se aceleró, entonces, consideró el directivo de Barclays, el panorama de crecimiento es mucho mejor ahora que lo que se pensaba hace algunos meses.

Eso, en parte, con el comunicado que dio Moody's sobre la calificación de México, donde les preocupaba el crecimiento económico, pues al parecer esto podría ser uno de los factores por los cuales la agencia ya no movió la calificación de la deuda del País, sumado al esfuerzo que ha hecho el gobierno en consolidar las finanzas públicas, dijo.

Al considerar la cifra del PIB reportada por el Inegi el viernes pasado, los especialistas de Banorte-IXE modificaron su pronóstico de crecimiento para la economía mexicana en 2017 de 1.1 a 1.6 por ciento.

Con relación a la decisión de Moody's de mantener en A3 la calificación crediticia de México y reafirmar la perspectiva negativa, los analistas de Banorte-IXE expusieron que los motivos principales que llevaron a la agencia a mantener dicha perspectiva son un panorama más positivo en la consolidación fiscal y la menor probabilidad de que los pasivos contingentes de Pemex se materialicen, debido a su mejor desempeño financiero.

A pesar de que el escenario base de Moody's es que las negociaciones del TLC estén enfocadas en fortalecer las reglas de origen y los mecanismos de solución de disputas, persiste el riesgo de que las modificaciones sean más severas o inclusive se termine el tratado, con lo cual se presentaría un deterioro material de las métricas de crédito de México.