



# Oscuro panorama para México; advierten riesgos sobre calificación

*Los déficits primarios, el bajo crecimiento económico, la depreciación del peso y las emisiones a las empresas productivas del Estado (Petróleos Mexicanos y Comisión Federal de Electricidad) han llevado a un aumento continuo en la carga de la deuda pública en los últimos años*

David Chávez

**E**l crecimiento económico relativamente débil de México y los mayores riesgos de baja para el mismo, así como los desafíos que esto podría imponer sobre la estabilización de la deuda pública mexicana, están impulsando la Perspectiva Negativa de la calificación soberana del país, advirtió la Fitch Ratings, una de las principales firmas calificadoras a nivel mundial.

En su más reciente informe, el organismo financiero destaca que la mayor incertidumbre económica como resultado de la elección de Donald Trump como Presidente de Estados Unidos (EE. UU.), quien ha aludido a renegociar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) con México e imponer controles de inmigración más estrictos, podría mermar la demanda interna mexicana en el corto plazo.

**La carga de la deuda del gobierno de México de 2016, estimada en 46% del producto interno bruto, es más alta que la mediana de BBBs, de alrededor de 40%, por lo que ejerce presión adicional sobre el perfil crediticio de México**



Fitch revisó la Perspectiva de la calificación soberana en moneda extranjera y moneda local de México a Negativa desde Estable en diciembre de 2016 y afirmó sus calificaciones de largo plazo en 'BBB+'.

El crecimiento de México de los últimos cinco años de 2.5% es más débil que la mediana de la categoría BBB de 3.1%; esto podría continuar en 2017-2018, en la medida en que la inversión se viera afectada por la mayor incertidumbre económica.

La volatilidad del precio de los activos ha aumentado después de las elecciones de Estados Unidos, pero no se sabrá la magnitud de las potenciales ramificaciones de las políticas estadounidenses sobre México hasta que se den a conocer más detalles sobre el alcance y contenido de los cambios que se realizarán en términos de comercio exterior y asuntos de inmigración.

El déficit en cuenta corriente ha aumentado en los últimos

años y cualquier impacto negativo sobre las remesas (las cuales provienen principalmente de EU y los flujos de comercio (más de 80% de las exportaciones de México se destinan a la Unión Americana podría empeorar aún más las dinámicas de las cuentas externas, advierte Fitch.

Además, una caída en la inversión extranjera directa podría tornar el financiamiento del déficit en cuenta corriente más dependiente de los flujos de portafolio y del endeudamiento externo.

La carga de la deuda del gobierno de México de 2016, estimada en 46% del producto interno bruto, es más alta que la mediana de BBBs, de alrededor de 40%, por lo que ejerce presión adicional sobre el perfil crediticio de México.

Los déficits primarios, el bajo crecimiento económico, la depreciación del peso y las emisiones a las empresas productivas del Estado (Petróleos Mexicanos y Comisión Federal de Electricidad) han llevado a un aumento continuo en la carga de la deuda pública en los últimos años.

Si bien el gobierno tiene como meta lograr un superávit primario en el sector público para contener el incremento en el endeudamiento, un crecimiento económico menor y un peso mexicano más débil podrían imponer riesgos sobre la estabilización de la deuda. Un deterioro en los vínculos de México con EE. UU., que redujera sus perspectivas de crecimiento y/o debilitara su balance general externo, podría ser negativo para las calificaciones de México.

Además, un crecimiento bajo y/o una política fiscal que impidiera que la deuda pública disminuyera, presionarían la calificación soberana a la baja.

Por otro lado, un mejor desempeño económico y una consolidación fiscal exitosa que mejorara la perspectiva de la trayectoria de la deuda pública, así como un menor riesgo de interrupción de los flujos comerciales y financieros hacia México, ayudarán a estabilizar la Perspectiva de calificación. 