

Riesgos crediticios

Mantiene grado de inversión

La calidad crediticia de México se mantiene en grado de inversión por las tres calificadoras.

Para quitarle ese grado tendría que bajar más de tres escalones.

► Calificación

Calidad	CALIFICADORA		
	Moody's	S&P	Fitch
Alto grado	AAA	AAA	AAA
	AA1	AA+	AA+
	AA2	AA	AA
	AA3	AA-	AA-
Grado medio superior	A1	A+	A+
	A2	A	A
	A3	A-	A-
Grado medio inferior	BAA1	BBB+	BBB+
	BAA2	BBB	BBB
	BAA3	BBB-	BBB-

FUENTE: AGENCIAS

S&P reconsiderará calificación de México sin TLCAN

REDACCIÓN

economia@elfinanciero.com.mx

S&P reevaluará la calificación de crédito de la deuda soberana de México si el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) se “desmantela materialmente”, indicó, aunque enfatizó que no es su escenario base.

Actualmente, S&P califica a México con ‘BBB+’ con perspectiva ‘estable’, con base al supuesto de que se renegociará el TLCAN y que el nuevo acuerdo preservará ampliamente los flujos comerciales y de inversión existentes entre los países.

“Si estamos equivocados al respecto y el TLCAN se desmantela materialmente, obviamente tendremos que volver a analizar la situación”, dijo Joydeep Mukherji, analista de deuda soberana.

La semana pasada, la agencia Moody's señaló que la calidad crediticia de México podría bajar un escalón de “A3” a “Baa1” si se llegara a terminar el TLCAN.

En julio de este año, S&P revisó la perspectiva de la calificación soberana de México a ‘estable’ desde ‘negativa’, al considerar que el gobierno reaccionó rápido frente a la depreciación del peso y a que la firma de un nuevo tratado comercial entre Estados Unidos, Canadá y el país apuntalará la economía de la región.

En esa ocasión, la calificadoras S&P confirmó las notas soberanas de México en moneda extranjera de largo y corto plazo en escala global de ‘BBB+’ y ‘A-2’, respectivamente, y explicó que el cambio de perspectiva se debió a que se espera que el nivel de deuda del gobierno mexicano oscile en torno a 45 por ciento del PIB este año y el próximo, y que se mantenga por debajo de 50 por ciento del PIB en los próximos dos años.

VE IIF HASTA UNA RECESIÓN

El Instituto de Finanzas Internacionales (IIF, por sus siglas en inglés), dijo que la disidencia sobre varios temas importantes en la renegociación del TLCAN podría ser determinante para finalizar por completo el acuerdo comercial, lo que llevaría a México a tener un bajo crecimiento en 2018 y una recesión en 2019.

Martín Castellano, economista para Latinoamérica del IIF, dijo que aunque existen varios factores que podrían ayudar a mitigar el impacto, la economía mexicana sería afectada en gran medida si las negociaciones fracasaran, particularmente a través de los efectos adversos sobre la inversión.

“Es probable que la actividad económica sufra en medio de mayores barreras comerciales y la disminución de la confianza. La inversión ya se ha visto afectada por la volatilidad vinculada a las negociaciones comerciales, lo que respalda nuestro pronóstico de un crecimiento bajo para 2018”, advirtió en un reporte.

Explicó que sin el TLCAN se espera un duro golpe al gasto de capital, arrastrado por la disolución de las garantías de inversión, sumado a un contexto de alta volatilidad política por las elevadas perspectivas de que un candidato de tendencia nacionalista se convierta en Presidente.

“En este contexto, la persistencia de la incertidumbre en torno a la estabilidad de las relaciones con Estados Unidos podría empujar a la economía mexicana a una recesión en 2019”, aseguró.

Entre los factores que limitarían el impacto en el comercio destacó las normas de la OMC (la Nación Más Favorecida) y el tipo de cambio flexible.

— Con información de Jassiel Valdelamar y Reuters

FOCOS

El tipo de cambio flexible es un estabilizador automático ante los cambios en las condiciones externas.

La incertidumbre de las relaciones con EU podría llevar a la economía a una recesión en 2019.

Moody's podría bajar un escalón la calidad crediticia de México de 'A3' a 'Baa1'.