

Valores y Dinero

EDITOR: Ana María Rosas
COEDITOR: Gloria Aragón

valores@eleconomista.mx
Tel.: 5237-0704



EU sancionará con 1,200 mdd a Societé Générale. LEA MÁS
eleconomista.com.mx/seccion/sector-financiero



Impuesto a la banca española no se aprobaría. LEA MÁS
eleconomista.com.mx/seccion/sector-financiero

Condusef alerta de malas prácticas en créditos de nómina.

La comisión realizó recomendaciones a la Amden, con el fin de no perjudicar a los beneficiarios de estos préstamos. **LEA MÁS**
eleconomista.com.mx/seccion/sector-financiero

“UN MODELO RÁPIDO PERO INSOSTENIBLE, LLEVARÍA A RECORTE”

S&P elevaría nota del país ante políticas promercado

Para Standard & Poor's, Fitch y Moody's, el TLCAN ha sido uno de los determinantes de la perspectiva que tienen sobre México, que en los tres casos se mantiene en Estable

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

SI EL gobierno entrante ejecuta rápidamente medidas para mejorar las condiciones económicas y adopta políticas promercado, que incluyen apoyo a instituciones y al libre comercio, se abriría la posibilidad de una mejora en la calificación soberana que tiene México en Standard & Poor's, que es “BBB+” con perspectiva Estable.

Este escenario incorpora la posibilidad de “una exitosa renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN)”, que impulse la mejora de la actividad comercial y restablezca la confianza de los inversionistas hacia México, sostiene la agencia.

En un análisis, dirigido por Luis Manuel Martínez, analista principal para México, exponen que “en caso de éxito, el plan económico del nuevo gobierno podría tener implicaciones positivas en el corto a mediano plazos, que ayudarían a mejorar la trayectoria de la calidad crediticia en el sector corporativo”. Por ejemplo, el desplazamiento más decisivo de proyectos de infraestructura y obra pública podría terminar con más de dos años consecutivos de contracción de la construcción pública del país.

No obstante, la agencia desarrolló otros dos escenarios, uno neutral y uno negativo, que también tendrían importantes repercusiones en la tendencia de la calificación soberana de México, que se encuentra dos escalones arriba del grado de inversión.

El escenario negativo considera la posibilidad de que la nueva administración adopte un modelo rápido de crecimiento, pero insostenible, que termina por sobrecalentar la economía y detonar una desaceleración abrupta de mediano plazo.

En este supuesto, las políti-



cas promercado no son prioridad del nuevo gobierno y la renegociación del TLCAN es desfavorable, generando una disminución cuantitativa de flujos comerciales hacia México.

En este escenario, el sesgo negativo de calificación aumenta de 25 a 45 por ciento. Es decir, habría cuatro de 10 posibilidades de sufrir un recorte.

ESCENARIO NEUTRAL, CAMBIO DE NOTA EN DOS AÑOS

De acuerdo con el análisis de la agencia, hay un tercer escenario, uno neutral, donde “el arraigado aparato burocrático no permite a la nueva administración ejecutar con rapidez su plan de gobierno”.

Esto, bajo el supuesto de que las políticas promercado prevalecen y el TLCAN se negocia “bajo una versión light”.

Un “gobierno lento” sin la capacidad de cumplir con sus promesas de atender las necesidades en seguridad social o de acelerar el desarrollo de proyectos de infraestructura mantendrá estancado al consumo privado, aunque las remesas y el crédito al consumo respaldarían parcialmente el gasto de las familias, refiere.

Bajo este escenario, “la calificación crediticia se mantendría ligeramente resiliente en este escenario, ya que el apalancamiento relativamente bajo y las bajas necesidades de refinanciamiento del sector corporativo mitigan en buena medida los riesgos a la baja”.

Este escenario podría incrementar el sesgo negativo de las calificaciones hasta 25% en los siguientes dos años, al verse afectada la rentabilidad de varias industrias y debilitarse progresivamente los indicadores crediticios.

TLCAN, FACTOR CLAVE PARA CALIFICADORAS

Las calificadoras Fitch y Moody's también se han pronunciado sobre la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte, pues en su análisis, éste también ha sido uno de los determinantes de la perspectiva que tienen sobre México.

El mismo día que México y Estados Unidos anunciaron el acuerdo bilateral de inicio para dar el siguiente paso rumbo a modernizar el TLCAN, analistas de Fitch y Moody's advirtieron

En un escenario neutral, el arraigado aparato burocrático no permitiría a la nueva administración ejecutar con rapidez su plan de gobierno.

A escasos tres meses de que AMLO asuma la Presidencia, S&P presentó sus tres escenarios posibles. FOTO ARCHIVO: AFP

que era temprano para evaluar el impacto sobre el perfil crediticio del país.

Por separado, la analista soberana de Fitch, Shelly Shetty, explicó a **El Economista** que “aún es pronto para evaluar cómo afectará este nuevo acuerdo la competitividad exportadora de México y los flujos de Inversión Extranjera Directa hacia el país en el mediano plazo, puesto que ello dependerá de cómo asignarán sus inversiones futuras compañías como las automotrices”.

Para Fitch, la negociación del TLCAN ha sido un foco de presión para la nota soberana.

En tanto, Jaime Reusche, analista senior soberano de Moody's, dijo que “el acuerdo de principio bilateral no altera materialmente su vista crediticia de referencia”.

México tiene la mayor calificación en Moody's, que corresponde a “A3” con perspectiva Estable, correspondiente a tres escalones arriba del grado de inversión.

El analista de Moody's advirtió que “no hay garantía de que esté vigente el nuevo acuerdo para fines de este año”.

ymorales@eleconomista.com.mx