

EXPANSION

HR Ratings recorta la calificación de deuda a México

La agencia calificadora estima que este año, el Producto Interno Bruto del país se contraiga 2.7%



HR Ratings, se une a las calificadoras con revisiones a la baja para México, después de que Standard & Poor's lo hiciera la semana pasada.

Expansión [@expansionmx](https://twitter.com/expansionmx)

La calificadora de crédito HR Ratings recortó la calificación crediticia (deuda soberana) a México, y dejó en negativa su perspectiva para los siguientes meses.

La deuda soberana de México pasó de HR A- (G) a HR BBB+ (G) para largo plazo, y de HR2 (G) a HR3 (G) para corto plazo, refirió la institución en un comunicado "El dinamismo de la economía local, sus cuentas externas y sus finanzas públicas podrían verse significativamente afectadas por los efectos en el corto y mediano plazos de distintas situaciones globales", refirió la calificadora en un reporte.

Entre estas situaciones destacan el impacto inmediato del Covid-19 sobre las cadenas de valor globales y las consecuencias sobre la economía mundial por las medidas implementadas para la contención de la pandemia.

También la caída en el precio del petróleo derivado de las tensiones geopolíticas que afectan la oferta y de una caída en la demanda mundial.

Otro factor es el deterioro en la perspectiva de crecimiento mundial, con un conjunto de economías más endeudadas dadas las políticas fiscales implementadas ante la situación del

Covid-19. Este panorama resulta adverso para el dinamismo del comercio, en especial del sector manufacturero.

"Estimamos una contracción del PIB de 2.3% y un consecuente deterioro de nuestras perspectivas económicas de mediano plazos. Relacionado con esto, esperamos un incremento en nuestra métrica de deuda neta a 45.5% del PIB (vs. 41.1% y 41.4% observado en el 2018 y 2019 respectivamente), lo que se traduce en un deterioro de nuestra perspectiva fiscal", refirió el análisis de HR Ratings.

El documento detalló que el gobierno federal mexicano presenta un espacio fiscal limitado y necesitará flexibilizar su objetivo de balance primario a costa de incrementar la deuda para implementar políticas contracíclicas, con las cuales se buscaría evitar una contracción más profunda.

Perspectiva negativa

En tanto, la perspectiva negativa obedece a que existen elementos que HR Ratings estará monitoreando y que podrían derivar en una acción de calificación.

Entre los elementos que destacan se encuentran: debilidad en la demanda externa más prolongada de lo esperado, sobre todo ante el impacto por parte del Covid-19 en la economía de Estados Unidos.

Una contracción económica local mucho más profunda, con una duración mayor a la esperada, como resultado de los choques exógenos mencionados.

Un panorama fiscal con déficits financieros por arriba de lo anticipado en el corto plazo (proyección actual de 2.6% para el 2020) que generen un crecimiento más acelerado de la deuda neta. Esto podría ser producto de la falta de los resultados esperados por parte de Pemex o la necesidad de mayores apoyos por parte de dicha entidad para cumplir con su Plan de Negocio.

Deterioro considerable en la inflación y/o en el tipo de cambio, que pudiera presionar nuestra métrica de deuda neta a PIB al alza.

Ausencia de crecimiento o débil recuperación de la inversión privada ante una falta de confianza.

"Con respecto a la calificación asignada, México cuenta con fortalezas como lo son una posición externa sostenible, el acceso a los mercados internacionales de capitales en condiciones favorables, un nivel adecuado de reservas internacionales, un sistema financiero con bajo nivel de riesgo, un banco central autónomo con un elevado grado de credibilidad, así como un historial de manejo prudente de las finanzas públicas", concluyó.