



Fitch Ratings reafirma su voto de confianza en México

ECONOMÍA 18 NOV, 2021

POR: LINDSAY H. ESQUIVEL

COLABORADORA

La calificadora Fitch Ratings ratificó la calificación crediticia para la deuda soberana de México en BBB- con perspectiva estable, que lo anterior “está respaldada por un marco de política macroeconómica prudente, finanzas externas estables y sólidas, y deuda pública sobre el PIB estable”.

Ésta es la tercera ocasión en que la calificadora mantiene la nota soberana de México, luego de que, en abril de 2020, en el momento más álgido de la pandemia por covid-19, *modificó de BBB a BBB- la calificación del país*.

En un comunicado, se detalló que la perspectiva estable se respalda por el desempeño relativamente sólido de las finanzas públicas, a pesar de los desafíos a mediano plazo. Pues considera que el impulso fiscal limitado durante la pandemia probablemente resultará en costos sociales más altos, por ejemplo, índices de pobreza y subempleo más altos, lo que aumentará el riesgo de cicatrices económicas y afectará el potencial de crecimiento futuro.

Fitch también señaló que el avance logrado en el programa de vacunación mitiga los riesgos asociados al desarrollo de la pandemia. *“La campaña de vacunación de México mitiga los riesgos de una pandemia adicional a medida que la economía continúa reabriéndose por completo”*.

Y es que el crecimiento a mediano plazo posterior a la pandemia, que Fitch estima en dos por ciento, continúa viéndose obstaculizado principalmente por la inquietud de las inversiones debido al ruido político, la calidad deficiente de la gobernanza y el bajo crecimiento de la productividad.

Con respecto a Pemex, Fitch considera que es un reto, pues ve la deuda de la petrolera como un pasivo contingente del soberano, por lo que espera que el gobierno federal continúe apoyando financieramente a la empresa, al ser una prioridad de esta administración fortalecer el papel de las empresas estatales de energía.

En el modelo de calificación de Fitch el gobierno continuará apoyando a Pemex financieramente a través de beneficios fiscales y capitalizaciones sobre una base ad hoc, lo que pesa sobre las propias finanzas del gobierno”, advirtió.

CALIFICACIONES POR FIRMA. MÉXICO

		S&P	Moody's	Fitch	HR
GRADO DE INVERSIÓN	Óptima	AAA	Aaa	AAA	AAA
	Alta	AA+	Aa1	AA+	AA+
		AA	Aa2	AA	AA
		AA-	Aa3	AA-	AA-
	Buena	A+	A1	A+	A+
		A	A2	A	A
		A-	A3	A-	A-
	Satisfactoria	BBB+	Baa1	BBB+	BBB+
		BBB	Baa2	BBB	BBB
BBB-		Baa3	BBB-	BBB-	
GRADO ESPECULATIVO	Cuestionable	BB+	Ba1	BB+	BB+
		BB	Ba2	BB	BB
		BB-	Ba3	BB-	BB-
	Alto riesgo	B+	B1	B+	B+
		B	B2	B	B
		B-	B3	B-	B-
	Basura	CCC+	Caa1	CCC+	C+
		CCC	Caa2	CCC	C
		CCC-	Caa3	CCC-	C-
		Negativa	Negativa	Estable	Estable

Fuente: Calificadoras

Perspectivas económicas

La calificadora espera un crecimiento del PIB real de 5.9% en 2021 y del 2.8% en 2022, en línea con su estimado de septiembre de 2021.

La recuperación económica está en marcha, aunque a velocidades divergentes y los datos recientes señalan la fragilidad de las perspectivas de recuperación. La producción manufacturera, excluyendo automóviles, se recuperó a niveles prepandémicos respaldada por la recuperación económica de Estados Unidos, mientras que el consumo de construcción y servicios se quedó atrás”, explicó.

En cuanto a la inflación la calificadora reconoce que el aumento en los precios de los productos manufacturados coincidió con precios agrícolas y energéticos más altos, efectos que son transitorios.

Los choques de oferta más prolongados de lo esperado limitarán el espacio de política monetaria y probablemente darán lugar a nuevas subidas de tipos en 2022”, previó.

Grado de Inversión

Tras las ratificaciones de Fitch, y hace unos meses las de Standard and Poor's y Moody's, el grupo financiero Banorte asegura que México seguirá siendo un emisor con grado de inversión en el corto y mediano plazo.

Lo anterior estaría anclado sobre todo por un manejo macroeconómico responsable a pesar de que prevalecen algunos retos.

En específico, no vemos un riesgo sustancial de recorte de la calificación, como lo confirman las últimas acciones de las principales agencias”, dijeron analistas financieros de Banorte.

Por: Lindsay H. Esquivel