

Rebajarían agencias en un peldaño Soberano México: Franklin Templeton

Por **María Luisa Aguilar**

noviembre 13, 2024

El fondo de inversión global estima este movimiento con base en un escenario medio, con el 60% de las probabilidades de acuerdo a sus cálculos. No obstante, asevera, sus implicaciones están siendo parcialmente descontadas ya en el tipo de cambio y en las tasas que paga México

El manejador de fondos de inversión global Franklin Templeton anticipó el miércoles que las agencias calificadoras de riesgo crediticio rebajarían durante 2025 en un peldaño la nota de México, actualmente en Grado de Inversión.

Las calificaciones vigentes del País son de “BBB-“ por parte de Fitch Ratings; de “BBB” de parte de S&P Global, y de “Ba2”, o su equivalente “BBB”, de parte de Moody’s Ratings, las tres calificadoras de mayor influencia a nivel global.

Jorge Marmolejo, vicepresidente y manejador de portafolio de Franklin Templeton México señaló que el evento ocurriría tomando en cuenta el escenario base proyectado por la entidad, con un peso de 60 puntos porcentuales, que también contempla una desaceleración de la economía del País.

El escenario base incorpora además un panorama donde Estados Unidos obtendría concesiones por parte de México en la revisión del T-MEC, así de una guerra comercial de la potencia centrada en China.

Un escenario positivo, con un peso del 25%, apunta a que la calificación crediticia del País se sostiene, en medio de un soft landing o aterrizaje suave de su economía.

El escenario negativo, con el 15% restante, implica un recorte en la calificación del Soberano de dos peldaños el próximo año, en medio de una recesión de la economía nacional, y de la imposición de tarifas arancelarias generalizadas de parte de EU hacia México.

Durante el webinar “Deja vù. Perspectiva económica y de mercado para México y el mundo”, Marmolejo anotó que si parte de las medidas centrales del presidente electo de Estados Unidos, Donald Trump se concretan, habrá un repunte inflacionario en la primera economía mundial, aunque descartó la implementación de todas ellas por la enorme carga sobre las tasas de interés de la potencia, que los estrategas económicos y políticos -inclusive del primer círculo de Trump- consideran perjudicial para la economía.

En el discurso del republicano, no obstante, “México va a estar en el ojo del huracán”, con una agenda de temas que se reduce a tres puntos centrales: aranceles, inmigración y reducción de impuestos.

Con relación al tipo de cambio, Marmolejo descartó que el peso “trepe” nuevamente niveles de 25 unidades por dólar en su modalidad spot, tal como ocurrió en marzo del 2020 con la pandemia desatada por el COVID. Agregó que tampoco se volverá a ver en el corto plazo niveles de 16.50.

Gobernanza, el talón de Aquiles

El experto refirió que México ya paga tasas de interés a las inversionistas más altas que sus pares, e, inclusive que las que ofrecen otros países que no son Grado de Inversión.

Franklin Templeton utiliza frente a sus clientes los indicadores de Gobernanza de Fitch, y, en el promedio, México resulta en el último lugar frente a países con la misma calidad crediticia, sin tomar en cuenta decisiones tan polémicas como la reforma al Poder Judicial, avalada por el Congreso recientemente.

En los renglones de Estado de Derecho, Control de la Corrupción y Calidad Regulatoria, el País corre una suerte similar, colocando en la última posición.

“Esto puede ser otra fuente de presión en la calificación del Soberano”, señala Marmolejo.

México comparte los grados triple B- de Fitch con países como Kazajistán, Perú y Filipinas. Lo superan con un grado de “BBB+” naciones como Chipre, Croacia y Malasia.