

HR Ratings cambia a 'negativa' la perspectiva crediticia de México

[GABRIELA JIMÉNEZ](#) - 13:55 - 22/12/2016

La calificadora se suma al resto de firmas que han revisado a la baja su perspectiva sobre la nota mexicana

La calificadora mexicana HR Ratings ratificó la calificación de largo y corto plazo para la deuda soberana de México en 'A-', pero cambió la perspectiva de la misma de 'estable' a 'negativa', uniéndose a la misma medida que han tomado el resto de las calificadoras durante 2016.

La firma coincide con sus competidoras en el motivo para modificar la perspectiva de México: el elevado nivel de deuda como porcentaje del PIB, que para 2016 cerrará en 51.4% y subirá a 53.4% en 2023. Entre 2015 y 2016 este indicador aumentó un 4.07%.

Además, HR Ratings indicó que "la incertidumbre en cuanto a las relaciones comerciales entre México y Estados Unidos justifica el cambio en la perspectiva".

La calificación de 'A-' en la que HR Ratings mantiene a México lo ubica como un país con "grado de inversión", lo cual significa que tiene capacidad para pagar su deuda, y mantiene indicadores macroeconómicos, políticos e institucionales sanos. Actualmente tanto Fitch, como Standard & Poor's y Moody's mantienen a México en grado de inversión.

El pasado 15 de diciembre, el presidente y CEO de Barclays en México, Raúl Martínez Ostos,, aseguró que la probabilidad de que las principales agencias calificadoras de deuda rebajen la nota de México es "moderadamente alta". No obstante, esta medida no tendría un gran impacto sobre la economía del país, debido a que los mercados financieros ya han descontado que esto puede ocurrir en algún punto de 2017.

Mantiene la calificación

Por otra parte, la calificadora indicó que la ratificación de la calificación se basa principalmente que el nivel actual y esperado de deuda neta presupuestaria ajustada al PIB, la cual "aún se ubica en niveles congruentes con la calificación otorgada". La firma supone que México "podrá mantener el superávit primario suficiente para estabilizar en el largo plazo el cociente de deuda neta a PIB cerca de los niveles actuales".

Explicó que el incremento de la relación deuda/PIB del último año se debe en gran parte a un movimiento extraordinario y "no recurrente" del tipo de cambio. Destacó que el Gobierno Federal incorporó a su deuda parte de los pasivos laborales de Pemex y de la CFE, la cual "no fue colocada con el público inversionista, sino con las Empresas Productivas del Estado". Estos pasivos representarán 1.52% del PIB en 2016.

HR Ratings coincide con otras instituciones financieras en que para 2017 los remanentes de operación del Banco de México serán importantes. Estima que podrían llegar hasta 254,000 millones de pesos, y al transferirse a la Secretaría de Hacienda, éstos podrían reducir sustancialmente el déficit financiero, ayudando a contener el crecimiento de la deuda. Así "el beneficio de los remanentes compensa en parte el efecto negativo que la depreciación del peso ha tenido sobre el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)", que es la medida más amplia de la deuda, expresada, precisamente en deuda como porcentaje del PIB.

Además, la calificadora señaló que México exhibirá un superávit primario presupuestario moderadamente creciente a partir del 0.4% del PIB en 2018. No obstante, proyecta que aumentará el costo financiero (los intereses y comisiones) de la deuda, pues alcanzará el 3.38% del PIB en 2022.