

Fitch: El Cambio en la Política Comercial de Estados Unidos Varía para los Corporativos Mexicanos

Fitch Ratings – Monterrey, N.L./Chicago –Junio 13, 2017: Las corporaciones mexicanas se enfrentan a grados diferentes de exposición a una reforma potencial del Nafta, según Fitch Ratings. Vemos a las industrias automotriz, manufacturera, de bebidas alcohólicas, bienes raíces y comercio como las más expuestas a políticas proteccionistas estadounidenses.

El caso base de Fitch para México indica un deterioro moderado de los términos comerciales, que se limita a algunos sectores. Casi un cuarto (24%) de las compañías exportan dentro del portafolio de corporativos no financiero calificado mexicano mientras que 42% tienen operaciones en el exterior y 47% solo operan en México. Las operaciones en el exterior generan ingresos en divisas fuertes y proveen flexibilidad para una porción material del portafolio por lo que pueden mitigar el impacto crediticio de disrupciones comerciales potenciales, aunque los exportadores están más expuestos.

Un mayor grado de incertidumbre en cuanto a la renegociación inminente del tratado y el prospecto de disrupción al estatus quo en el corto a mediano plazo es evidente. Durante los 23 años de la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) las compañías han desarrollado cadenas de suministro intrincadas a lo largo de toda la región. Por ejemplo, muchos proveedores de autos mexicanos son los únicos proveedores en la región para ciertos componentes con infraestructura de fabricación conjunta. La capacidad de producción automotriz de Estados Unidos está actualmente alrededor de 95%, por lo que no sería posible cambiar la producción en el corto plazo.

Los efectos directos podrían tener un impacto en los fabricantes de automóviles y otros productores, pero los impactos secundarios – tales como economía desacelerada, la depreciación mayor de la tasa de cambio y el aminoramiento de la inversión extranjera directa-, podría afectar la economía en general. Bajo este escenario, compañías domésticas, cíclicas –como comercios o productores de bebidas alcohólicas- podrían enfrentar riesgos si el gasto de los consumidores disminuye. En un escenario bastante adverso la desaceleración podría afectar la disponibilidad de capitales y aumentar el riesgo de refinanciamiento para compañías que estén bajo estrés.

A pesar de esto la estabilidad general de las calificaciones y el sesgo en nuestra cobertura de calificación para compañías poco apalancadas, la internacionalización y posiciones de mercado sólidas mitiga los riesgos.

Las empresas mexicanas enfrentan ciertas adversidades durante el 2017 que se relacionan con un crecimiento económico menor, inflación y tasas de interés mayores, sumado a incertidumbre por una renegociación potencial del TLCAN. La volatilidad de la divisa mexicana debería seguir planteando ciertos riesgos para los resultados financieros. Creemos que estos factores muy probablemente llevarán a un desempeño operativo flojo a lo largo de todo el sector corporativo hasta que las condiciones económicas repunten y que la visibilidad de una resolución potencial de las negociaciones comerciales se alcance.

Fitch Ratings califica públicamente más de 80 corporaciones en escala internacional y nacional en México. Del portafolio de calificación corporativo mexicano 85% muestra Perspectivas Estables, mientras que 10% del mismo portafolio muestra Perspectivas u Observaciones Negativas en el primer trimestre de 2017. El 5% restante tiene Perspectivas Positivas.

Para más información por favor consulte el informe especial de Fitch: [“NAFTA’s Legacy and Mexican Corporate Exposure](#) (Marzo de 2017) para discusión solo para riesgos específicos por compañía. Dicho reporte se encuentra publicado en el sitio de Fitch Ratings www.fitchratings.com

Contactos Fitch Ratings:

Jay Djemal
Director, Jefe de Análisis de Crédito para Latinoamérica
+1 312 368 3134
Fitch Ratings, Inc.
70 West Madison St.
Chicago, IL, 60602

Sergio Rodríguez, CFA
Director Sénior, Copresidente de Corporativos en México
+52 81 8399-9100 Ext. 135

Kellie Geressy-Nilsen
Analista Sénior
Fitch Wire
+1 212 908 9123

Relaciones con Medios: Elizabeth Fogerty, Nueva York, Tel: +1 (212) 908 0526
Email: elizabeth.fogerty@fitchratings.com.

Información adicional está disponible en www.fitchratings.com

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch Wire en su página de comentarios sobre el mercado crediticio y puede consultarse en www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings.