

## Fitch: Resiliencia Económica y Fiscal de México Será Puesta a Prueba en 2018

---

**Fitch Ratings - Nueva York - (Febrero 16, 2018):** A pesar de numerosos *shocks*, México mantuvo un ritmo moderado de crecimiento económico y consolidación fiscal en 2017. El caso base de Fitch Ratings sigue siendo de resiliencia macroeconómica y fiscal, aunque los riesgos persisten dadas las incertidumbres asociadas con las negociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y el ciclo electoral de 2018 en México.

La información fiscal y macroeconómica de México al cuarto trimestre de 2017 (4T17) estuvo acorde con las expectativas de Fitch, respecto a la continuación de un crecimiento moderado y mejoras en las cuentas fiscales y externas. El crecimiento se volvió a acelerar después de caer por debajo de 2.0% en el 3T17, gracias al aumento en los precios del petróleo, exportaciones manufactureras sólidas y la recuperación después de los terremotos. De manera similar, las cuentas externas mostraron resiliencia, con un aumento de 9.5% en las exportaciones y el superávit registrado en la balanza comercial no petrolera.

Fitch aumentó la Perspectiva de México a Estable desde Negativa en agosto de 2017 y afirmó su calificación de 'BBB+', considerando que la carga de la deuda pública alcanzó su punto máximo y que, a partir de ahí, comenzaría a descender, a la vez que el gobierno completara su proceso de consolidación fiscal. Los resultados a 2017 reflejan que el gobierno ha seguido logrando sus objetivos de consolidación fiscal, a pesar del *shock* en los ingresos provenientes del petróleo y del crecimiento moderado.

De manera notable, el sector público anunció su primer superávit primario desde 2008 y su carga de deuda en general bajó durante 2017, lo cual reafirma que México se apega a sus metas de consolidación fiscal a mediano plazo. El gobierno superó sus objetivos fiscales de 2017, lo que refleja en parte la transferencia sustancial del superávit operativo del banco central de MXN321.7 millones de millones a la Tesorería de la Federación. No obstante, aun al excluir dicha transferencia, el gobierno superó sus objetivos fiscales.

Los Requerimientos Financieros del Sector Público, una cuestión clave para el gobierno mexicano, alcanzaron 1.1% del producto interno bruto (PIB), incluyendo la transferencia del banco central, y 2.6% del PIB, excluyendo la misma. Estos niveles fueron inferiores a la meta de 2.9% del PIB para 2017. Además, el gobierno utilizó de manera prudente los recursos del banco central para recomprar deuda y reducir los préstamos en los mercados locales y externos, así como para incrementar los depósitos en los fondos de estabilización.

Fitch espera que el gobierno alcance sus objetivos de déficit fiscal para 2018, lo que marcaría el fin del ciclo de consolidación fiscal bajo la administración actual. Sin embargo, un crecimiento más débil que el esperado, así como el período electoral, son factores que representarían riesgos.

A pesar de que se espera que la tendencia del crecimiento de México permanezca estable en 2018, los riesgos que impiden una aceleración significativa en el aumento del PIB prevalecen. El alza en el crecimiento por la reducción de la inflación, así como la demanda externa robusta, principalmente proveniente de Estados Unidos, son contrarrestadas por la inversión debilitada a causa de las preocupaciones referentes al futuro del TLCAN y las elecciones de 2018, aunado a la política monetaria cada vez más estricta. El banco central aumentó su tasa de interés en 25 puntos base a 7.5% en la reunión llevada a cabo en febrero de 2018. Fitch espera que esto mantenga el crecimiento en 2018, congruente con los resultados de 2017.

El caso base según Fitch sigue siendo que las renegociaciones del TLCAN no afectarán significativamente la relación comercial entre Estados Unidos y México, además de que sería poco probable que un acuerdo eventual deteriorara de forma importante la competitividad exportadora de México, aun considerando cambios potenciales en el tratado. No obstante, un proceso de negociación prolongado todavía podría afectar la inversión y el crecimiento en el corto plazo. Aunque el riesgo de derogación sin un reemplazo del tratado permanece bajo, es posible que acontezca.

La elección general en julio de 2018 podría agregar incertidumbre política en el largo plazo. López Obrador, candidato con inclinación izquierdista, continúa liderando las encuestas de opinión para la presidencia, aunque Ricardo Anaya, del Partido Acción Nacional, ha comenzado a subir en las mismas. Una administración con López Obrador al mando podría marcar una desviación en las políticas, por ejemplo, al influenciar el ritmo de la implementación de las reformas en los sectores clave, o bien, al redireccionar las prioridades en cuanto al gasto público. Empero, dado que es probable que se enfrente a un congreso predominantemente de oposición, así como a otros controles y contrapesos institucionales, cualquier reorientación política mayor podría tardar en desarrollarse.

## Contactos Fitch Ratings:

Shelly Shetty  
Directora Sénior, Soberanos  
+ 1 212 908-0324  
Fitch Ratings  
33 Whitehall Street  
Nueva York, NY 10004

Arend Kulenkampff  
Director, Soberanos  
+1 646 582-4678

Justin Patrie  
Analista Líder, Fitch Wire  
+1 646 582-4964

Relación con los Medios: Benjamin Rippey, Nueva York, Tel: +1 646 582 4588.  
Email: benjamin.rippy@fitchratings.com

El comunicado original apareció como una entrada en la sección de comentarios de mercado de créditos de Fitch Wire. Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 13 de febrero de 2018 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

Información adicional está disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).