

EL VIERNES INICIARÍAN LOS RECORTES AUTOMÁTICOS AL GASTO

# “AAA” de EU sin riesgo, por ahora

La agencia Fitch reconoció que habrá presión de los mercados

Yolanda Morales  
EL ECONOMISTA

LA ENTRADA en vigor de los recortes automáticos del gasto público en Estados Unidos, que comenzarán el viernes próximo, no afectan la calidad crediticia del emisor soberano en Fitch Ratings.

Así que el país mantendrá la máxima calificación crediticia que es la “AAA”, confirmaron.

En un comentario especial, la agencia advirtió que al entrar en funciones los rectores automáticos, sí “habrá cierta presión en la confianza de los mercados”.

También precisaron que si el Congreso decidiera eliminar estos recortes tendría que aplicar medidas para una reducción equivalente del déficit, por lo que hacen un llamado a ser muy cuidadosos para evitar alguna decisión que pueda poner en riesgo la perspectiva de la calificación.

Tras proyectar que la deuda pública de EU este año podría llegar hasta los 110 puntos del PIB, consideran que es un nivel aún coherente con la calificación “AAA” del soberano.

Analistas de la firma explicaron que la suspensión del techo de deuda hasta mayo próximo redujo las presiones que pesaban sobre la máxima calificación soberana que tiene el país, que es de alta solvencia.

Y aunque confiaron que habrá un acuerdo oportuno para evitar que se repita el escenario de agosto del 2011, cuando el Congreso llevó al límite sus decisiones para elevar el límite de deuda, advirtieron que sí habrá revisión de la nota y un eventual recorte de calificación.

Precisaron que será en el transcurso de este año cuando asumirán alguna acción sobre la nota de EU que, actualmente, se encuentra en perspectiva negativa.

**JUSTIFICA ALTO ENDEUDAMIENTO**

En la nota, los analistas de la agencia argumentaron que la tolerancia de la agencia a la “elevada deuda pública”, que hoy tiene Estados Unidos, resulta de que es el país emisor de la divisa de mayor intercambio global.

Incluso, esta característica de ser el emisor del dólar pone a Estados Unidos en una posición más fuerte que la de países que tienen calificaciones similares. No obstante, consideran que administrar obligaciones públicas tan altas, abre un punto de vulnerabilidad para la economía y las arcas nacionales.

De acuerdo con los analistas, para garantizar un “grado razonable de confianza”, se requiere un planteamiento creíble, a corto plazo y razonable, sobre la corrección de los desequilibrios financieros.

ymorales@eleconomista.com.mx

Bank of America Merrill Lynch		MERRILL LYNCH MEXICO S.A. de C.V. CASA DE BOLSA	
Parte integrante de Bank of America Corporation		Paseo de la Reforma No. 115 Piso 19 Col. Lomas de Chapultepec	
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012			
(Cifras expresadas en millones de pesos)			
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS		Cuentas de Orden	
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS		OPERACIONES POR CUENTA PROPIA	
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES	0	ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	-
BANCOS DE CLIENTES	-	COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD	-
DIVIDENDOS COBRADOS DE CLIENTES	-	EFFECTIVO ADMINISTRADO EN FIDEICOMISO	-
INTERESES COBRADOS DE CLIENTES	42	DEUDA GUBERNAMENTAL	-
LIQUIDACION DE OPERACIONES DE CLIENTES	-	DEUDA BANCARIA	-
PREMIOS COBRADOS DE CLIENTES	-	OTROS TITULOS DE DEUDA	-
LIQUIDACIONES CON DIVIDAS DE CLIENTES	-	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	0
CUENTAS DE MARGEN	-	OTROS VALORES	-
OTRAS CUENTAS CORRIENTES	-		
	42		0
OPERACIONES EN CUSTODIA	-	COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GTIA POR LA ENTIDAD	-
VALORES DE CLIENTES RECIBIDOS EN CUSTODIA	5,694	DEUDA GUBERNAMENTAL	-
VALORES DE CLIENTES EN EL EXTRANJERO	-	DEUDA BANCARIA	-
	5,694	OTROS TITULOS DE DEUDA	-
		INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	-
		OTROS VALORES	-
OPERACIONES POR CUENTA DE CLIENTES	-		
OPERACIONES DE REPORTE POR CUENTA DE CLIENTES	-	OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	-
OPERACIONES DE PRESTAMO DE VALORES POR CUENTA DE CLIENTES	-		
COLATERALES RECIBIDOS EN GARANTIA POR CTA DE CLIENTES	-		
COLATERALES ENTREGADOS EN GARANTIA POR CTA DE CLIENTES	-		
OPERACIONES DE COMPRA DE DERIVADOS	-		
DE FUTUROS Y CONTRATOS ADELANTADOS DE CLIENTES (MONTO NACIONAL)	-		
DE OPCIONES	-		
DE SWAPS	-		
DE DE PAQUETES DE INSTRUMENTOS DERIVADOS DE CLIENTES	-		
OPERACIONES DE VENTA DE DERIVADOS	-		
DE FUTUROS Y CONTRATOS ADELANTADOS DE CLIENTES (MONTO NACIONAL)	-		
DE OPCIONES	-		
DE SWAPS	-		
DE DE PAQUETES DE INSTRUMENTOS DERIVADOS DE CLIENTES	-		
FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS	-		
	-		
TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS	5,736	TOTALES POR LA CASA DE BOLSA	0
ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
DISPONIBILIDADES	117	PASIVOS BURSATILES	-
CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	-	PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	-
		DE CORTO PLAZO	-
		DE LARGO PLAZO	-
INVERSIONES EN VALORES	878	ACREEDORES POR REPORTE	-
TITULOS PARA NEGOCIAR	-	PRESTAMO DE VALORES	-
TITULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA	-
TITULOS CONSERVADOS A VENCIMIENTO	878	REPORTOS (SALDO ACREEDOR)	-
		PRESTAMO DE VALORES	-
		DERIVADOS	-
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	-	OTROS COLATERALES VENDIDOS	-
PRESTAMO DE VALORES	-		
		DERIVADOS	480
DERIVADOS	480	CON FINES DE NEGOCIACION	-
CON FINES DE NEGOCIACION	-	CON FINES DE COBERTURA	480
CON FINES DE COBERTURA	480		
		AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	-
AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	-	OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	-
		IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR	3
CUENTAS POR COBRAR (NETO)	403	PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES POR PAGAR	-
		APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	25
INMUEBLES MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	32	PENDIENTES DE FORMALIZAR EN ASAMBLEA DE ACCIONISTAS	-
		ACREEDORES POR LIQUIDACION DE OPERACIONES	68
INVERSIONES PERMANENTES	-	ACREEDORES POR CUENTA DE MARGEN	96
		ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	-
ACTIVOS DE LARGA DURACION DISPONIBLES PARA LA VENTA	-		
		OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION	-
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	8	IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS NETO	-
		CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	-
OTROS ACTIVOS	219		
CARGOS DIFERIDOS, PAGOS ANTICIPADOS E INTANGIBLES	52	TOTAL PASIVO	576
OTROS ACTIVOS A CORTO Y LARGO PLAZO	167	CAPITAL CONTABLE	-
	219	CAPITAL CONTRIBUIDO	592
		CAPITAL SOCIAL	592
TOTAL ACTIVO	2,137	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL FORMALIZADOS	-
		EN ASAMBLEA DE ACCIONISTAS	-
		PRIMAS EN VENTAS DE ACCIONES	-
		OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION	-
		CAPITAL GANADO	969
		RESERVAS DE CAPITAL	83
		RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	824
		RESULTADOS POR VALUACION DE TITULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-
		RESULTADO POR VALUACION DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA	-
		DE FLUJOS DE EFECTIVO	-
		EFFECTO ACUMULADO POR CONVERSION	62
		RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	-
		RESULTADO NETO	62
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,561
		TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	2,137

\*El presente balance general, se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la casa de bolsa hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. Capital Social Histórico \$533. Índice de suficiencia del Capital Global respecto a la suma de requerimientos por riesgos totales 7.34%. El presente balance general fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.\*

www.merrillynch.com.mx http://www.merrillynch.com.mx/Financiera.aspx www.cnbv.gob.mx/estadistica

DIRECTOR GENERAL ALVARO GARCIA PIMENTEL CARAZA	DIRECTOR EJECUTIVO DE FINANZAS LUIS HERNANDEZ RANGEL	CONTRALOR JUAN CARLOS REYES SOTO	DIRECTOR DE AUDITORIA FELIPE JAVIER TEJEDA VELASCO
---	---	-------------------------------------	---

### ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Cifras expresadas en millones de pesos)

COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS	293
COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS	46
INGRESOS POR ASESORIA FINANCIERA	-
RESULTADO POR SERVICIOS	247
UTILIDAD POR COMPRA VENTA	1,046
PERDIDA POR COMPRA VENTA	1,046
INGRESOS POR INTERESES	65
GASTOS POR INTERESES	1
RESULTADO POR VALUACION A VALOR RAZONABLE	(1)
RESULTADO POR POSICION MONETARIA NETO (MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION)	-
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION	63
OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACION	28
GASTOS DE ADMINISTRACION Y PROMOCION	266
RESULTADO DE LA OPERACION	72
PARTICIPACION EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	72
IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS	11
IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (NETOS)	(1)
SUBTOTAL	10
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	62
OPERACIONES DISCONTINUADAS	-
RESULTADO NETO	62

\*El presente estado de resultados, se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la casa de bolsa durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. Capital Social Histórico \$533. Índice de suficiencia del Capital Global respecto a la suma de requerimientos por riesgos totales 7.34%. El presente estado de resultados fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.\*

www.merrillynch.com.mx http://www.merrillynch.com.mx/Financiera.aspx www.cnbv.gob.mx/estadistica

DIRECTOR GENERAL ALVARO GARCIA PIMENTEL CARAZA	DIRECTOR EJECUTIVO DE FINANZAS LUIS HERNANDEZ RANGEL	CONTRALOR JUAN CARLOS REYES SOTO	DIRECTOR DE AUDITORIA FELIPE JAVIER TEJEDA VELASCO
---	---	-------------------------------------	---