

# Mejora perspectiva crediticia

## ■ La decisión de S&P refleja el buen clima político: Peña Nieto

E. Jardón / M. Ojeda / J. Leyva / E. Ortega

Standard & Poor's (S&P) mejoró la perspectiva crediticia de México de estable a positiva, por lo que podría elevar la calificación soberana en los próximos 18 meses.

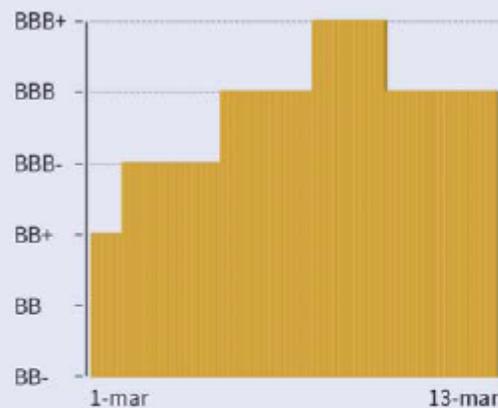
El incremento dependerá de la aprobación de las reformas estructurales que permitan un amplio margen de maniobra fiscal y le inyecten mayor dinamismo a la actividad económica, afirmó la calificadora.

Sin embargo, la aprobación de las reformas no está asegurada, abundó.

Éste es el primer movimiento desde diciembre de 2009, cuando la calificadora recortó la nota del país de BBB+ a BBB, como consecuencia de la crisis financiera global.

Para el presidente Enrique Peña Nieto, la decisión de S&P refleja la confianza en México, dado el buen clima político que se proyecta hacia el exterior, lo que hará posible que se emprendan varios cambios y transformaciones.

### EVOLUCIÓN DE LA NOTA SOBERANA DE MÉXICO



Fuente: Standard & Poor's.

El subsecretario de Hacienda, Fernando Aportela, dijo a EL FINANCIERO que en las revisiones que hagan en este año las calificadoras incorporarán lo que observen de esta administración.

“Los pasos que se han dado coinciden o soportan una mejor perspectiva de las finanzas públicas y del crecimiento del país.”

más en 3 y 6

# S&P mejora la perspectiva de la calificación soberana de México

□ Panorama positivo de la nota BBB; posible upgrade en los próximos 18 meses

- El gobierno tiene más probabilidades de hacer cambios
- Condiciones para acceder a la zona de las A: analistas

Eduardo Jardón

Standard & Poor's (S&P) mejoró la perspectiva crediticia de México de estable a positiva, por lo que podría elevar la calificación soberana en los próximos 18 meses.

Su incremento dependerá de la aprobación de las reformas estructurales que permitan un amplio margen de maniobra fiscal y le inyecten mayor dinamismo a la actividad económica.

Este es el primer movimiento de la calificadoradora desde diciembre de 2009, cuando recortó la nota del país de BBB+ a BBB, como consecuencia de la crisis financiera global.

S&P considera que el gobierno tiene más probabilidad de aplicar los cambios estructurales, debido a un mayor capital político del actual presidente. Sin embargo, la aprobación de las reformas no está asegurada.

“Podríamos subir las calificaciones si las reformas reducen la vulnerabilidad de las finanzas públicas del país frente a un marcado descenso

en los ingresos petroleros, y si se dan pasos para fortalecer su panorama de crecimiento económico”, indicó S&P.

Destacó que la aplicación de cautelosas políticas monetarias y fiscales han contribuido a que el país registre bajos niveles de inflación y de déficit públicos, han impulsado la resistencia económica y contenido los niveles de deuda.

## POSIBLE ALZA

Las expectativas de una alza en la calificación crediticia del país se elevaron con el anuncio de S&P

### Nota soberana de México

Calificadoradora	S&P	Fitch Ratings	Moody's
Calificación	<b>BBB</b>	<b>BBB</b>	<b>Baa1</b>
Perspectiva	Positiva	Estable	Estable

Diseño: Juan A. Espinosa

Sin embargo, los ingresos del gobierno son vulnerables a la volatilidad en los precios del crudo y a los niveles de producción petrolera, ya que de esta actividad provienen cerca de 35 por ciento de sus recursos.

La calificadoradora estima que en este año el Producto Interno Bruto (PIB) del país crecerá 3.5 por ciento anual, y espera un avance de 3.3 por ciento en promedio en los siguientes años, pero podría ser mayor por el impulso de las reformas estructurales.

### Pemex, CFE y bancos

De acuerdo con analistas de Monex, el cambio en la perspectiva abre la posibilidad de que la agencia eleve en el corto plazo la calificación a BBB+. Además, indicaron que la posibilidad de que México puede acceder a la zona de calificaciones A comienza a crecer.

“El entorno de reformas estructurales y la estabilidad de las finanzas públicas de México podrían generar las condiciones para que las calificadoras comiencen a contemplar una zona de A y no de BBB para nuestro país en los próximos años”, señaló el grupo financiero.

Pablo López, economista de Banamex, dijo que el sentimiento positivo sobre la economía mexicana y la posibilidad de una mejora en la perspectiva de México son factores que ya habían sido descontados parcialmente por los mercados.

Al respecto, analistas de Inxev comentaron que la apreciación del peso y la baja en las tasas de interés de los bonos en los últimos días está muy ligada al anuncio de S&P.

Moody's tiene la calificación de México en Baa1 con perspectiva estable, y con Fitch Ratings la nota es de BBB, también con perspectiva estable.

S&P también revisó la perspectiva de estable a positiva de Petróleos Mexicanos y de sus subsidiarias, de la Comisión Federal de Electricidad y de 11 instituciones financieras.

En esta revisión se incluyeron siete bancos comerciales privados —Inbursa, Banamex, Santander, BBVA Bancomer, HSBC, Scotiabank y American Express— y cuatro entidades relacionadas con el gobierno —Bancomext, Banobras, Infonavit e IPAB. ☒



PRUDENCIA FISCAL Y MONETARIA

Lisa Schineller, analista de crédito de S&P, aseguró que la cautela fiscal y monetaria del país es un sostén de la estabilidad macroeconómica y de la fortaleza de la economía mexicana. “Las calificaciones de México reflejan su histórico récord de prudentes políticas fiscales y monetarias, que han contribuido a una baja inflación y un menor déficit del gobierno; impulsado la resistencia de la economía y contenido los niveles de deuda externa y fiscal”. (Agencias)

