

# CARTERA

Codificadores: Fernando Pedrero y Rubén Miguéles cartera@eluniversal.com.mx Tel.: 5709 1313 Ext.: 4506 www.eluniversal.com.mx/cartera Twitter: @Univ\_Cartera Facebook: El Universal Cartera

S&P evalúa elevar nota a México

## Reformas impulsan confianza en el país

Ixel González y Ricardo Jiménez  
cartera@eluniversal.com.mx

La evaluadora internacional de riesgo crediticio Standard & Poor's mejoró la perspectiva de las calificaciones de la deuda soberana de México de largo plazo, de "estable" a "positiva", lo que significa que pondría aumentar la nota de dichos bonos del gobierno.

La calificadora expuso que la capacidad de la actual administración para capitalizar el impulso político en el primer año o año y medio del gobierno "será crucial para la calificación crediticia futura de México".

La firma indicó que esta alza en las calificaciones soberanas de México, dependerá de que el gobierno logre avanzar exitosamente en políticas que fortalezcan el margen de maniobra fiscal de México y que inyecten más dinamismo en la economía.

"Podríamos subir las calificaciones en el curso de los próximos 18 meses, con base en nuestra evaluación sobre el impacto de las reformas que busquen fortalecer la base de ingresos no petroleros del gobierno general—central y local— y fomentar una mayor inversión. Por ejemplo, podríamos subir calificaciones si las reformas reducen la vulnerabilidad de las finanzas públicas frente a un mar-

cado descenso en los ingresos petroleros, y si se dan pasos para fortalecer su panorama de crecimiento de largo plazo", expuso la firma.

Por el contrario, advirtió que podría revisar la perspectiva a estable si el gobierno no logra la aprobación para sus propuestas de políticas sustanciales, "o si las reformas son insuficientes, en nuestra opinión, para fortalecer las finanzas públicas del país y para contribuir a que alcance una mayor resistencia económica".

En su cuenta de Twitter, el titular de Hacienda, Luis Videgaray dijo que: "Standard & Poor's mejoró la perspectiva de calificación de México de Estable a Positiva. Buena noticia, nos motiva a seguir trabajando".

Así como en 2008 hablabamos de que todo estaba mal, ahora parece que todo está bien e inclusive se tienen muy buenas expectativas"

Gabriela Siller, directora de análisis de Banco Base

### REACCIÓN POSITIVA

El dólar al mayoreo llegó a su nivel más bajo, gracias a la entrada de capital extranjero de cartera, derivada de la excepción de un menor riesgo país

Comportamiento del dólar spot (pesos por dólar, datos diarios)



Fuente: Banxico, Bloomberg

Tenencia de valores del gobierno en poder de extranjeros (biliones de pesos)



Evolución riesgo país de México 2013 (EMBI) (puntos, cifras diarias)



\* EMBI: Emerging Markets Bonds Index

Las reformas estructurales que están ocurriendo en el país se han traducido en una mayor confianza y en entradas de recursos del exterior que han llevado a una fuerte apreciación del peso frente al dólar.

Salvador Orozco, subdirector de mercados financieros de Santander, comentó que la apreciación del tipo de cambio refleja la confianza que hay entre los inversionistas en torno a la discusión y aprobación de las reformas estructurales.

El especialista agregó que la entrada de flujos foráneos de cartera al mercado mexicano, explica también la revaluación del tipo de cambio pues el dólar alcanza un precio de 12.47 pesos, nivel que no se observaba desde hace año y medio.

El indicador de riesgo país se situó en 105 puntos, el nivel es el más bajo desde octubre de 2007.

Gabriela Siller, directora de análisis económico de Banco Base, otorgó 75% de posibilidad a que las empresas calificadoras eleven la nota crediticia del país al final del año. Explicó que esto significaría una mayor entrada de capitales y una reducción de la tasa de interés, que haría más barato el fondeo del gobierno y de las empresas. Esto a su vez haría más viable o barato pedir prestado y generar inversión productiva.

"Así como en 2008 hablabamos de que todo estaba mal, ahora parece que todo está bien e inclusive se tienen muy buenas expectativas sobre la economía mexicana", comentó.

Siller añadió que las reformas fiscal y hacendaria se traducirían en un incremento del Producto Interno Bruto (PIB) de dos puntos porcentuales, con lo que podría llegar hasta 5,5%