



# Fitch mejora calificación a México ¿Cuáles fueron los factores claves?

Fitch incrementó IDR de México a 'BBB+'- Perspectiva Estable

**09 mayo** |

La calificadora Fitch puso en alza las calificaciones de México que refleja sus sólidos fundamentos macroeconómicos, incluyendo la ausencia de desequilibrios macro-financieros, su apego continuo a su meta de inflación y sus regímenes de cambio flexible; elogió el compromiso, de la nueva administración y del Congreso para aprobar reformas estructurales. Además de que la fortaleza de la economía se apoya por la estabilización de la producción de petróleo y el progreso en combatir la violencia relacionada al narcotráfico, aunque esta aun es alta.

¿Cuáles fueron los factores claves?

La resistencia de México en un entorno externo relativamente débil, que incluye la lenta recuperación de Estados Unidos, su principal socio comercial. A pesar del débil desempeño de Estados Unidos, México ha presentado un crecimiento promedio en los últimos 3 años de 4.5% en 2012. Esta resistencia se apoya en los ajustes prudentes de las macro políticas, las cuales han apuntalado el balance externo e interno, una baja inflación, incremento en la competitividad del costo de mano de obra; así como una recuperación de la demanda doméstica y un crecimiento en el crédito.

La formulación de políticas conservadoras ha resultado en una inflación moderada, una reducción de la volatilidad de inflación y en pequeños desequilibrios externos. Además, el aumento en las reservas internacionales fortalece la capacidad de México para absorber impactos.

La nueva administración de Peña Nieto ha revitalizado el momento para realizar reformas y se han aprobado algunas otras que se habían rezagado por varios años. El 'Pacto por México', alianza multipartidista en una amplia agenda ha sido fundamental para lograr el éxito hasta el momento. La exitosa aprobación de las reformas ya aprobadas y las que encuentran en proceso, deberán impulsar el crecimiento del país al mediano plazo, promoviendo la competencia y el crecimiento en las inversiones.

Las propuestas para futuras reformas económicas son favorables. La calificadora consideró que hay suficiente compromiso político para que se cumpla con la agenda pendiente, que incluye reformas fiscales y energéticas, las cuales serán discutidas en la segunda mitad del 2013 (2H13).

La estabilización de la producción petrolera y la violencia relacionada con el narcotráfico ha reducido algunas preocupaciones previas de Fitch. También consideró que la diversificación en la base productiva petrolera produce los riesgos de una caída de los volúmenes de producción en el futuro. El incremento en la violencia relacionada con el narcotráfico se ha contenido con una tasa de homicidios relacionados que muestra una notoria reducción en los meses recientes.

La prudente administración de la deuda ha resultado en el incremento de los plazos de vencimiento y duración de la deuda gubernamental. La deuda en moneda extranjera es inferior al 20% del total de la deuda del gobierno federal. México también se beneficia de su excelente acceso a los mercados comerciales, sin embargo el crecimiento en la tenencia por parte de extranjeros de la deuda gubernamental en instrumentos domésticos puede ser fuente de vulnerabilidad en momentos de alta volatilidad financiera internacional. El régimen de cambio flexible, elevadas reservas internacionales y el acceso a una línea de crédito flexible del IMF mitigan este riesgo.

La estructura económica diversificada de México, un bien capitalizado sistema bancario, y una carga de deuda extranjera moderada soportan estas calificaciones.

Para la calificadora, las limitantes de la calificación incluyen debilidades estructurales en las finanzas públicas, un bajo nivel de intermediación financiera y un elevado índice de violencia, los cuales continúan siendo un impedimento para implementar la tasa de crecimiento potencial del país.

Una base de ingresos estrecha, significativa dependencia de los ingresos petroleros, y una acotada flexibilidad fiscal por bajas reservas fiscales. Una potencial reforma fiscal que mejore los ingresos podría proveer las bases para eliminar la dependencia al ingreso petrolero y las presiones al gasto.