



# México saca

Moody's mejoró ayer la calificación de riesgo del país, de "Baa1" a "A3". Entra así a una categoría de economías consideradas "con fuerte capacidad de pago", con la segunda mejor nota entre países emergentes >8

A



## Notas por calificadoras

|                              | FITCH | STANDARD AND POOR'S | MOODY'S |
|------------------------------|-------|---------------------|---------|
| ESCALA EN GRADO DE INVERSIÓN | AAA   | AAA                 | Aaa     |
|                              | AA+   | AA+                 | Aa1     |
|                              | AA    | AA                  | Aa2     |
|                              | AA-   | AA-                 | Aa3     |
|                              | A+    | A+                  | A1      |
|                              | A     | A                   | A2      |
|                              | A-    | A-                  | A3 ✓    |
|                              | BBB+  | BBB+                | Baa1    |
|                              | BBB   | BBB                 | Baa2    |
|                              | BBB-  | BBB-                | Baa3    |

CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA EN MONEDA EXTRANJERA DE LARGO PLAZO.  
PERSPECTIVAS: POSITIVA  
ESTABLE  
NEGATIVA

FUENTES: AGENCIAS CALIFICADORAS

## DE PORTADA



La reciente aprobación de un paquete de reformas puso de manifiesto voluntad y capacidad política, dando lugar a cambios que rebasaron las expectativas iniciales.”

MAURO LEOS  
ANALISTA DE CRÉDITO SOBERANO DE MOODY'S



Quiere decir que México es hoy una economía más robusta y que el riesgo que se percibe ha disminuido... Es muy motivante con respecto a las perspectivas que tenemos.”

LUIS VIDEGARAY  
SECRETARIO DE HACIENDA

### MOODY'S ELEVA LA CALIFICACIÓN DE MÉXICO

# Reformas brindan mejor nota crediticia

El país alcanza por primera vez en su historia los niveles de A; la firma destaca el potencial de crecimiento y la voluntad política



Se debe celebrar, pues hay una expectativa importante, que sólo podremos cumplir si las leyes secundarias respetan el espíritu de las reformas.”

JUAN PABLO CASTAÑÓN  
PRESIDENTE DE LA COPARMEX



La globalidad está reconociendo el esfuerzo de México y de esta administración. El reto será corregir los fallos que limitan el potencial.”

RODRIGO ALPÍZAR  
PRESIDENTE DE LA CANACINTRA



El aumento de la calificación es favorable en un momento turbulento y en un escenario en donde se espera un aumento de las tasas de interés.”

JAIME SERRA PUCHE  
EX SECRETARIO DE HACIENDA



Foto: Archivo

POR AURA HERNÁNDEZ  
aura.hernandez@eltram.com.mx

Las reformas estructurales aprobadas en el primer año de la administración del presidente Enrique Peña Nieto aumentarán el crecimiento del país en el mediano plazo, razón suficiente para Moody's para elevar la calificación soberana de México a la categoría "A" por primera vez en su historia.

La calificadora decidió elevar la nota crediticia del país de Baa1 con perspectiva estable, escalón donde se mantuvo por casi nueve años, a un nivel A3, que significa que los títulos del gobierno son considerados buenos instrumentos para invertir porque existe seguridad respecto al cobro del capital e intereses.

Mauro Leos, analista de crédito soberano de Moody's, explicó que el principal factor que impulsó este aumento fue la aprobación de la agenda integral de reformas, porque demuestra la capacidad política que no se pudo lograr en los 20 años previos.

“La reciente aprobación de un paquete de reformas puso de manifiesto voluntad y capacidad política, dando lugar a cambios que, en ciertas instancias, rebasaron las expectativas iniciales”, afirmó en el reporte.

Leos prevé que los cambios regulatorios atraerán una mayor inversión, la cual elevará el crecimiento del país a entre tres y cuatro por ciento, en lugar del rango de entre dos y tres por ciento que se tenía antes de las reformas.

“Moody's espera que el impacto sea particularmente significativo en dos sectores estratégicos: energía y

telecomunicaciones, ya que la eliminación de monopolios públicos y cuasi-monopolios privados dará lugar a una significativa disminución en las barreras de entrada a nuevos competidores.”

#### Destaca cambios fiscales

El aumento en la nota también se debe a que la Reforma Hacendaria estableció un límite al gasto corriente del gobierno y la reforma energética creó un Fondo de Petróleo, ambos factores que permitirán acumular ahorros fiscales para el futuro.

El analista soberano aceptó que todavía falta definir la regulación secundaria de reformas como la Energética y la de Telecomunicaciones, sin embargo confía en que se mantendrá el espíritu de la reforma y, por lo mismo, es probable que se tengan resultados más

tangibles sobre la economía durante la segunda parte de la actual administración.

#### Se mantendrá tres años

Debido a que los efectos de las reformas serán tangibles en el mediano plazo, Moody's estima que la calificación se mantendrá sin cambios importantes los próximos dos o tres años.

Habría posibilidad de alza si el crecimiento sostenido del país se ubica por arriba de cuatro por ciento, se tiene una acumulación significativa de recursos en el Fondo de Petróleo o una reducción en la deuda.

Se disminuiría la calificación si el crecimiento está por un periodo prolongado por debajo del potencial o se presenta un deterioro en el desempeño fiscal.

Al integrarse al nivel crediticio de las "A", México ahora se

puede comparar con países como Polonia y Malasia. El país europeo tiene una calificación A2, cuenta con tasas de crecimiento similares a México y tiene un nivel de ingreso ligeramente superior, pese a esto su fortaleza fiscal es menor a la mexicana.

En tanto, Malasia goza de una calificación A3, sus tasas de crecimiento son menores que en México, pero cuenta con una mayor fortaleza institucional.

#### Financiamiento más barato

Para la Secretaría de Hacienda, a cargo de Luis Videgaray, este incremento en la calificación favorece al gobierno, a las empresas e, incluso, a las familias.

Esto porque reducirá los costos de financiamiento, lo que bajará el monto de recursos necesarios para la deuda pública y permitirá utilizarlos en otros rubros como la obra pública en sectores como salud o educación.

Además, permitirá ver a México como un destino atractivo para la inversión y con buenas perspectivas de crecimiento.

“Todo ello repercutirá en aumentos en la productividad y un mayor crecimiento de la economía”, afirmó la dependencia en un comunicado.

Por esto, la secretaría refrendó su compromiso de mantener la estabilidad macroeconómica como una política de Estado para alcanzar el bienestar de las familias mexicanas.

#### > Hay confianza

Enrique Peña Nieto destacó la visión que hay sobre México en el exterior.

Más información  
PRIMERA 8 Y 9

### S&P y Fitch, a la espera

La calificación soberana de México no ha dado el salto a la categoría "A" con Standard and Poor's y Fitch Ratings porque éstas esperarán a ver los efectos reales de las reformas.

Dos de las tres principales calificadoras del mundo no fueron indiferentes a la presentación y aprobación de los cambios estructurales.

Fitch Ratings fue la primera en realizar una modificación en mayo del año pasado al pasar de BBB a BBB+ manteniendo una perspectiva estable. Shelley Shetty, analista soberana de la calificadora afirmó, en ese entonces, que México alcanzaría una calificación de "A" hasta que se puedan ver los efectos reales de las reformas en la tendencia del crecimiento del país.

Situación similar ocurrió con S&P, que en diciembre de 2013 elevó un piso la nota, de BBB a BBB+, sobre todo por la Reforma Energética.

Cuando se anunció la modificación, la calificadora adelantó que podría subirse nuevamente para llegar al escalón "A", si se observa una implementación efectiva de las reformas, un fortalecimiento económico más rápido de lo esperado y se mantienen las vulnerabilidades externas bajo control.

#### Implementación, el reto

Ambas advirtieron que, si las reformas llegan a fracasar al momento de ser implementadas, significaría una menor confianza de los inversionistas y un bajo crecimiento económico.

Gabriel Casillas, director general de análisis económico de Banorte-Ixa, destacó que la decisión de Moody's de aumentar a la categoría "A" a México estuvo en línea con sus perspectivas.

En la nota especial “¿Podrá México entrar al selecto grupo de países con calificación crediticia de "A"?", aseguró que Moody's sería la primera en conceder dicho grado al país porque tiene un “adelanto” de dos años con respecto a las otras dos calificadoras.

—AURA HERNÁNDEZ

2 AÑOS

de adelanto lleva Moody's sobre las otras dos calificadoras

3 AÑOS

sin cambios se mantendrá la nota, asegura Moody's