



ACTUAL ESTIMADO DEL PIB NO LAS ALTERA

Calificaciones no se revisarán por nueva estimación

Moody's, Fitch y Standard & Poor's tampoco ajustarán observación

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

LAS CALIFICACIONES financieras que tiene México en Fitch Ratings, Moody's Investor Service y Standard & Poor's (S&P) no serán objeto de revisión a la baja ni observación negativa, esto a partir de las sobrestimaciones que realizó el gobierno acerca del dinamismo que tendría la actividad económica este año.

Entrevistados por **El Economista**, directivos y analistas de las tres agencias de calificación coinciden en que la menor fortaleza de la actividad en Estados Unidos ha sido determinante para el desempeño mexicano en el primer trimestre, y quizá lo sea en lo que resta del semestre.

Pero también concuerdan en que no genera una presión categórica como para llamar al comité de calificaciones y revisar la fortaleza del escalón donde han colocado al emisor soberano tras otorgarle sendas alzas de calificación desde diciembre pasado.

"Nos preocuparían proyecciones demasiado optimistas. Nosotros calificamos al gobierno, a la fortaleza de la economía por sus cuentas fiscales. A pesar de que el gobierno se equivocó en sus pronósticos, lo reconoció, y los ajustó de esperar un crecimiento de 3.9 a 2.7%", explica el oficial de crédito senior de Moody's, Mauro Leos.

México tiene la calificación soberana en Moody's de "A3", que es el grado de inversión más alto que tiene el emisor en la escala de las tres agencias más importantes, e implica un riesgo crediticio menor.

Aparte, la directora de calificaciones soberanas para América Latina de Fitch, Shelly Shetty, precisa también, desde Nueva York, que las perspectivas de calificación implican una visión de mediano plazo.

"La actividad económica menos robusta del primer semestre no cuenta tanto porque esperamos que en la segunda parte se em-



El ciclo económico de México es el mismo que el de Estados Unidos, comentó Víctor Herrera, de Standard & Poor's. FOTO ARCHIVO: AFP

🗣️ *La actividad económica menos robusta del primer semestre no cuenta tanto, (...) esperamos que en la segunda parte se mueva más".*

Víctor Herrera, director en México de Standard & Poor's.

piece a mover más y siga en aceleración para próximo año. Nuestra visión es de una economía en aceleración, una vez que se pongan en marcha las reformas aprobadas, particularmente la energética y de telecomunicaciones", refiere.

En Fitch, la calificación que tiene México es "BBB+" tras un *upgrade* confirmado en febrero pasado.

RECUPERACIÓN CÍCLICA

Para el director en México de Standard & Poor's, Víctor Herrera, la revisión en los pronósticos oficiales resulta del contexto internacional y de que México está inmerso en la misma fase del ciclo económico de Estados Unidos.

"Son ciclos económicos normales. No es diferente lo que pasa en México de lo que pasa en Estados Unidos", añade.

En S&P, la calificación que tiene México es "BBB+" tras un *upgrade* en diciembre del año pasado. El directivo advierte que se detuvo el proceso de revisión a la alza por parte del comité, una vez

que se frenó el proceso de regulación de la legislación secundaria en la reforma energética.

NO ES DESACELERACIÓN

El analista de Moody's esgrime que el ajuste en los pronósticos oficiales, de más de un punto del PIB, no implica que la economía esté en desaceleración.

"Nadie duda de que el crecimiento será mayor que el del año pasado. Se va a acelerar, pero en una dinámica más lenta que la que habían proyectado tanto Hacienda como el Banco de México. Es decir, el problema es que no se aceleró tan pronto como se estaba pensando", matizó.

Por su parte, la analista de Fitch anticipa que en julio se reunirá nuevamente el comité de calificación y que reducirán su previsión de crecimiento para México a un nivel próximo a 2.3 por ciento. Sin embargo, confía en que la aplicación de las reformas apuntalará al crecimiento de largo plazo y que comenzará a sentirse el año entrante.

ymorales@eleconomista.com.mx