

STANDARD & POOR'S

MANTENDRÁ MÉXICO SU CALIFICACIÓN

La calificadora asegura que el impacto por el precio del petróleo ya está incorporado al riesgo crediticio, por lo que el recorte al gasto no deteriora su nota >4

*Notas por calificadora**

	Standard and Poor's	Fitch	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

FUENTES: Agencias calificadoras

Coefficiente de deuda pública

(Pasivos brutos como porcentajes del PIB en 2015)



FUENTE: Estimaciones del FMI

Perspectiva de México es estable



La calificadora considera que el recorte al gasto refuerza el compromiso del gobierno de una política fiscal estable y prudente

POR FELIPE GAZCÓN

felipe.gazcon@gimm.com.mx

La debilidad relativa de México por la dependencia del precio del petróleo, ya está incorporada a la calificación de riesgo crediticio que tiene el país, por lo que el recorte al gasto, no deteriora su evaluación; por el contrario “refuerza el compromiso que hemos visto del gobierno por mantener finanzas públicas sanas”, afirmó, Sebastian Briozzo.

El director de calificaciones soberanas de Standard & Poor's, enfatizó a **Excélsior**, desde Buenos Aires, Argentina, que su firma mantiene una perspectiva estable en su evaluación del riesgo crediticio de México y considera que el ajuste al gasto refuerza el compromiso del gobierno con políticas fiscales prudentes en términos generales.

El 18 de diciembre pasado S&P confirmó las calificaciones soberanas de México, en moneda extranjera de largo y corto plazo de BBB+ y A-2, respectivamente, y mantuvo la perspectiva estable.

Cuestionado si un más lento crecimiento del PIB, por efecto del recorte, demoraría más tiempo la mejora en la calificación, Sebastian Briozzo respondió que el hecho de que S&P mantenga a México en perspectiva estable, significa que los factores positivos y negativos se encuentran equilibrados.

“Obviamente en el mediano plazo, uno de los factores que si

EXPECTATIVAS DE S&P					
	2013	2014*	2015*	2016*	2017*
Crecimiento real del PIB (%)	1.4	2.2	3.2	4.3	4.3
Balance del gobierno general/PIB (%)	-2.1	-3.1	-2.6	-2.2	-1.8
Deuda del gobierno general/PIB (%)	38.6	40.0	40.1	39.3	38.4
Crecimiento del INPC (Inflación, %)	4.0	4.2	3.5	3.0	3.0
Balance de la cuenta corriente/PIB (%)	-2.0	-1.9	-2.2	-2.5	-2.8

*Previsiones

FUENTE: S&P

podría tener impacto positivo en la calificación, es que se alcanzan mayores tasas de crecimiento y nosotros creemos que esto se va a ir logrando con el tiempo, de hecho por eso subimos la calificación en diciembre de 2013, pero también advertimos en ese momento que esto no se lograría de forma inmediata, son cuestiones más de mediano plazo”.

Optimismo

“Para ello, la implementación de las reformas continúa siendo muy importante, de cómo esto puede impactar la productividad de la economía y el crecimiento en el mediano plazo, así que este sigue siendo un tema muy importante para S&P, para ver en qué medida ello puede elevar la calificación de mediano plazo”, detalló.

Briozzo expuso que el ajuste a la baja en el gasto “en general

para países con calificaciones tan altas como la que tiene México no tiene un impacto directo sobre la calificación, pero si refuerza el compromiso del gobierno de que las cuentas públicas se mantengan estables”.

Comentó que la dependencia del país de los ingresos del petróleo provoca que cuando hay una baja en el precio, se deben hacer modificaciones al gasto, como ha ocurrido.

Reformas

“Por eso nosotros destacamos cuando elegimos la calificación a fines de 2013, que la Reforma Fiscal es importante para disminuir la dependencia del petróleo de los ingresos públicos a lo largo del tiempo, pero mientras esto ocurre lentamente, el hecho de que el gobierno esté comprometido con políticas fiscales prudentes es positivo, refuerza lo que

hemos venido diciendo sobre la nota de México”, subrayó.

“El hecho de que se mantengan los precios bajos del petróleo no tiene un efecto directo en la calificación del país, ya que lo que importa es cómo responda el gobierno, y las autoridades financieras del país mantienen un *track record* de actuar apropiadamente y este anuncio refuerza esta idea, de que si el precio se mantiene bajo, el presupuesto puede sufrir algunos recortes”, abundó.

“Obviamente esto quizás, desde el punto de vista fiscal, haga más difícil la recuperación de la economía”, reconoció.

En diciembre del año pasado S&P afirmó que podría mejorar la calificación de México de observarse un rápido efecto de las reformas estructurales en la economía y las finanzas públicas, y si el país mantiene ordenadas sus cuentas con el exterior.

“Podríamos subir las calificaciones si una implementación efectiva de estas reformas recientes, más rápida de lo esperado, fortalece rápidamente el crecimiento y el perfil fiscal de México, al mismo tiempo que mantiene las vulnerabilidades externas bajo control”, destacó en ese momento.

También advirtió que por el contrario, si México no logra la implementación efectiva de las reformas recientes en los próximos años “podría contribuir a un bajo crecimiento y al debilitamiento de la confianza de los inversionistas”.

“La incapacidad de reducir gradualmente la dependencia de los ingresos volátiles de la energía, en combinación con cambios inesperados en las políticas fiscales, podría incrementar la vulnerabilidad de las finanzas públicas a los shocks adversos”, subrayó.



Sebastian Briozzo, director de calificaciones soberanas de la calificadora Standard & Poor's.