

STANDARD & POOR'S

México mantiene calificación

POR FELIPE GAZCÓN

felipe.gazcon@gimm.com.mx

Standard and Poor's prevé que el PIB real de México aumentará este año 2.5 por ciento y 3.1 por ciento en 2016, "crecimiento todavía modesto que refleja el repunte de la economía estadounidense, un modesto pero sostenido aumento en la inversión, y la reversión de algunos factores excepcionales en México que apuntalaron el bajo crecimiento hasta 2013".

Destaca que las calificaciones de México de BBB+ con perspectiva estable para deuda en moneda extranjera, y de A con perspectiva estable, para pasivos en moneda local "reflejan su historial de políticas fiscales y monetarias cautelosas que han contribuido a que el país mantenga bajos niveles de déficits gubernamentales e inflación, así como

CONSIDERACIONES



Debilidades

- El bajo crecimiento del PIB.
- Ingresos públicos vulnerables al precio del petróleo.
- Base tributaria no petrolera baja, con nivel de 10% del PIB.
- Violencia que genera dudas sobre la capacidad del gobierno.

moderados niveles de deuda fiscal y externa".

"Sin embargo, la históricamente limitada flexibilidad fiscal del soberano y el bajo crecimiento del PIB constituyen debilidades crediticias".

Advierte que podrían subir las calificaciones a México si una implementación efectiva de estas reformas recientes,



Fortalezas

- Reformas en energía y telecomunicaciones.
- Política monetaria como instrumento contracíclico.
- Sistema creíble de objetivos de inflación y la libre flotación cambiaria.
- Sector externo con indicadores sólidos.

más rápida que lo esperado, fortalece rápidamente el crecimiento y el perfil fiscal de México, al mismo tiempo que mantiene las vulnerabilidades externas bajo control.

"Por el contrario, no lograr la implementación efectiva de las reformas en los próximos años contribuiría a un bajo crecimiento", abunda. >10

Destacan estabilidad económica del país

Según la calificadora, México tiene un bajo nivel de déficit gubernamental y de precios al consumidor, así como una moderada deuda fiscal y externa

POR FELIPE GAZCÓN
felipe.gazcon@gmm.com.mx

Standard and Poor's prevé que el Producto Interno Bruto (PIB) real de México aumentará este año 2.5 por ciento y 3.1 por ciento en 2016, "crecimiento todavía modesto que refleja el repunte de la economía estadounidense y un sostenido aumento en la inversión".

Destaca que las calificaciones de México de BBB+ con perspectiva estable para deuda en moneda extranjera, y de A con perspectiva estable, para pasivos en moneda local "reflejan su historial de políticas fiscales y monetarias que han contribuido a que el país mantenga bajos niveles de déficit gubernamental e inflación, así como moderados niveles de deuda fiscal y externa". Sin embargo, advierte que "la históricamente limitada flexibilidad fiscal y el bajo crecimiento del PIB son debilidades crediticias".

RETOS

Expresó que podrían subir la nota a México con una implementación efectiva de las reformas recientes, más rápida de lo esperado, que fortalece rápidamente el crecimiento y el perfil fiscal del país.

"Por el contrario, no lograr la implementación efectiva de las reformas en los próximos años podría contribuir a un bajo crecimiento y al debilitamiento de la confianza de los inversionistas", abunda.

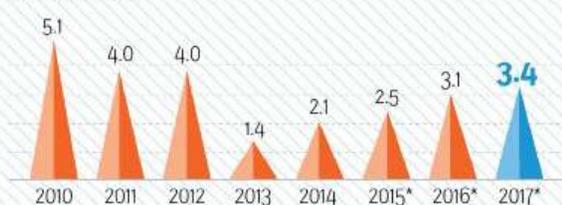
"La incapacidad de reducir gradualmente la dependencia de los ingresos petroleros, los cuales son muy volátiles, en combinación con cambios inesperados en las políticas fiscales, podría incrementar la vulnerabilidad de las finanzas públicas a los shocks adversos", indica.

PRINCIPALES INDICADORES

	2011	2012	2013	2014*	2015*	2016*	2017*
PIB nominal (miles de millones de dólares)	1,169	1,185	1,259	1,283	1,206	1,273	1,381
PIB per cápita (dólares)	10,109	10,120	10,636	10,715	9,964	10,414	11,180
Crecimiento del PIB real per cápita (%)	2.6	2.8	0.3	1.0	1.4	1.9	2.4
Cambio en la deuda del gobierno general/PIB (%)	3.9	3.1	3.9	4.4	3.1	2.0	1.7
Balance del gobierno general/PIB (%)	-2.3	-2.4	-2.2	-2.6	-2.7	-2.2	-1.8
Deuda del gobierno general/PIB (%)	36.8	37.3	40.1	42.2	43.0	42.3	41.3
Deuda neta del gobierno general/PIB (%)	35.9	36.6	38.7	41.0	41.7	41.1	40.1
Crecimiento del IPC (cambio % anual promedio)	3.4	4.2	3.8	3.9	3.1	3.5	3.5
Balance de la cuenta corriente / PIB (%)	-1.1	-1.3	-2.4	-2.1	-1.7	-2.2	-2.5

*Previsiones

CRECIMIENTO DEL PIB (Var. % anual)



*Previsiones

CALIFICACIÓN DE RIESGO:

Escala global	Moneda extranjera BBB+/Estable/A-2
	Moneda local A/Estable/A-1
Escala nacional (CaVal)	mxAAA/Estable/--

Fuente: Standard & Poor's

Por otra parte, la calificadora refiere que el crecimiento menor a lo esperado del PIB, la recurrencia de eventos de violencia y los casos recientes de corrupción que afectan el círculo cercano del Presidente han dañado sus niveles de aprobación.

Sin embargo, no espera que este descenso en la popularidad del gobierno se traduzca en un riesgo importante para el destino de la agenda de las reformas.

APERTURA

"En nuestra opinión, la apertura del sector de hidrocarburos al sector privado atraerá inversiones significativas para



todo el sector de energía en el mediano plazo", estima la calificadora.

La incursión en el vasto potencial petrolero de México deberá impulsar la inversión y el crecimiento de la economía.

Asimismo, considera que los efectos tangibles de estas inversiones en la actividad económica estarán por verse en varios años.

No prevé que la baja del petróleo frene la inversión en las primeras licitaciones de 2015 ya que todas se relacionan con la explotación convencional de campos.

"El costo promedio de producción de Pemex es de cerca de 22 dólares por barril —o de 33 dólares si se consideran los pasivos por pensiones— y, por consiguiente, estas inversiones siguen siendo rentables incluso con precios del petróleo cerca de 60 dólares por barril", expresa.