

ALGUNAS PUNTUALIZACIONES

7 de mayo de 2000.

Durante la semana recién concluida, la agencia calificadora Fitch IBCA anunció la elevación de la calificación de la deuda de largo plazo de nuestro país denominada en moneda extranjera a sólo un nivel por abajo del grado de inversión de acuerdo a su escala. Al mismo tiempo, la agencia calificadora Duff & Phelps ratificó su calificación para la deuda mexicana en la misma escala que Fitch IBCA, en virtud de la fusión acordada por ambas agencias en marzo pasado.

Con ello, cuatro agencias calificadoras con reconocida presencia internacional han elevado la calificación de la deuda externa de largo plazo de México en los últimos dos meses, siendo la agencia Moody's quien otorgó por vez primera en la historia el grado de inversión. Al respecto, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, a través de la Oficina del Vocero, considera oportuno presentar las siguientes puntualizaciones:

1. Fitch IBCA no había modificado su calificación de la deuda externa de largo plazo de México desde agosto de 1995. Dicha calificación fue reafirmada en septiembre de 1998 en reconocimiento a la forma como se enfrentaron los efectos provocados por la suspensión de pagos de Rusia, la menor exposición a los choques de los mercados de capitales por contar con flujos de inversión estable y los importantes resultados logrados en el manejo de la deuda. Asimismo, la estricta disciplina fiscal, la creciente credibilidad en la política monetaria y el éxito de la flotación del tipo de cambio contribuyeron a fortalecer la confianza en el esquema de política seguido.
2. Entre los principales factores a partir de los cuales Fitch IBCA basa ahora su decisión de elevar la calificación de la deuda externa destacan:
 - **Reducción de la vulnerabilidad.**- México enfrentó adecuadamente la crisis de los mercados emergentes.
 - **Crecimiento económico sostenido.**- El crecimiento promedio anual de 5% desde 1996 representa el período de mayor crecimiento sostenido en las últimas dos décadas.
 - **Dinamismo exportador.**- Las exportaciones se han duplicado desde 1994 a la fecha hasta alcanzar más del 30% del PIB, siendo notable el grado de diversificación hacia las manufacturas.
 - **Inflación a la baja.**- La inflación ha venido declinando incluso por abajo de las expectativas, por lo que se considera probable alcanzar una tasa menor al 10%.
 - **Régimen cambiario flexible.**- El tipo de cambio flotante ha funcionado adecuadamente y proporciona la flexibilidad necesaria.
 - **Manejo adecuado de la deuda.**- El manejo adecuado de la deuda y el fuerte crecimiento de las exportaciones ha permitido reducir la relación entre deuda externa y exportaciones, así como la proporción del servicio de la deuda.
 - **Fortalecimiento del ahorro interno.**- El incremento en la tasa de ahorro es uno de los factores clave que mide el éxito de las reformas emprendidas en México. El avance alcanzado es único en América Latina: la tasa de ahorro se situó por encima del 23% durante la segunda mitad de los años noventa, comparado con un 19% en la primera mitad. Ello sienta un importante precedente para un período de recuperación.

Cabe señalar que México tiene uno de los mejores indicadores de solvencia y liquidez externa entre las denominadas economías emergentes en general y en particular en América Latina, incluyendo una relativa baja proporción de deuda externa en relación con el tamaño de la economía y con las exportaciones, así como un perfil cómodo de amortizaciones de la deuda:

OFICINA DEL VOCERO DE LA SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

- Todas las amortizaciones de deuda de mercado del sector público para este año 2000 ya han sido refinanciadas desde el mes de febrero pasado.
- El saldo de la deuda pública externa de corto plazo equivale al 3.1% de las exportaciones, una cifra mucho menor que las de otras economías de América Latina.
- Las amortizaciones de la deuda pública externa que tienen vencimiento en este año 2000 equivalen al 8.4% de las exportaciones de 1999, de las cuales dos terceras partes corresponden a líneas bancarias revolventes que han estado vigentes por muchos años y a pasivos con organismos multilaterales.
- El 40% de las amortizaciones de la deuda externa del sector privado para este año 2000 se refieren a financiamientos de comercio exterior por lo que son autoliquidables.

En concordancia con ello, las calificaciones crediticias que actualmente tienen algunas economías de América Latina, de acuerdo con los criterios de evaluación de las diversas agencias calificadoras para la deuda pública de largo plazo denominada en moneda extranjera, son las siguientes:

CALIFICACIONES CREDITICIAS

Agencias	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	México
Moody's Investors	B1	B2	Baa1 Grado de inversión	Ba2	Baa3 Grado de inversión
Standard & Poor's	BB	B+	A- Grado de inversión	BB+	BB+
Fitch-IBCA	BB	B+	A- Grado de inversión	BBB Grado de inversión	BB+
Duff & Phelps	BB	B+	A- Grado de inversión	BBB Grado de inversión	BB+

Fuente: Moody's Investors Service, Standard & Poor's, Fitch-IBCA y Duff & Phelps

Las calificaciones crediticias otorgadas a la deuda externa de largo plazo de nuestro país son reflejo de la confianza en el manejo de la política económica instrumentada por esta Administración. Es un reconocimiento a la solidez de los pilares fundamentales de la economía mexicana pero también es un reto para continuar el esfuerzo emprendido por todos los mexicanos en cada uno de los diferentes ámbitos de su quehacer económico.

OFICINA DEL VOCERO DE LA SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO
INFORME DEL 2 AL 4 DE MAYO DE 2000

Resumen Ejecutivo

Los resultados más relevantes en materia económica durante el periodo del 2 al 4 de mayo son los siguientes:

- ***La Secretaría de Hacienda y Crédito Público informó que el 3 de mayo la agencia calificadora Fitch-IBCA aumentó la calificación de la deuda de largo plazo denominada en moneda extranjera de México, de BB a BB+, un nivel por abajo del grado de inversión de acuerdo a la escala utilizada por la agencia.***
- ♣ La menor vulnerabilidad externa y la mayor fortaleza de la economía, además de los resultados positivos en materia de crecimiento e inflación fueron factores considerados para la elevación de la calificación.
- ***En el primer trimestre del año se generaron 208,578 empleos en el sector formal de la economía. Con ello, el número de trabajadores afiliados al IMSS aumentó 6.7% respecto al cierre de marzo de 1999.***
- ♣ La generación de empleos observada reafirma la confianza en el desempeño de la economía.
- ***Durante el periodo en cuestión, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores registró una disminución nominal de 2.05%. En lo que va del año muestra un descenso nominal de 8.77%, que en términos de dólares equivale al 7.73%.***
- ♣ La evolución del mercado de valores estuvo influida principalmente por el comportamiento a la baja registrado en los mercados accionarios estadounidenses.
- ***Los Cetes presentaron movimientos mixtos en la última subasta para registrar una reducción promedio de 0.05 puntos porcentuales.***
- ♣ El comportamiento de las tasas de interés primarias fue resultado de las expectativas de cambio en las tasas de interés de referencia de los Estados Unidos.

El presente documento puede ser consultado a través de Internet, en la página oficial de la SHCP, en <http://www.shcp.gob.mx>