

## La alta calidad contra lo adecuado es lo que quizá modifica un poquito el escenario de Fitch

ALFREDO HUERTA: La siguiente lámina tiene que ver justamente con el movimiento de ayer, lo que tú comentaste en el timing porque acababa de suceder, la baja en las calificaciones a Pemex y CFE por parte de Fitch.

Bueno, pues básicamente dentro de los temas relevantes es que los fundamentos sólidos de las finanzas públicas fue uno de los elementos que llevó a esta calificadora a ajustar a la baja esta calificación crediticia.

¿Qué significa? Pues que hay aumento en la deuda, el déficit fiscal que se tiene, lógicamente el riesgo de inflación, el tipo de cambio, las tasas de interés, empiezan a desajustarse ante los riesgos externos y es parte de lo que está debilitando un poco la señal y por eso Fitch asume ese escenario.

¿Así que cómo se ve esto? Bueno, pues simplemente Fitch lo tenía en un nivel de grado arriba de lo que es el caso de Moody's y Standard and Poor's para CFE y lo tenía arriba un escalón de Standard and Poor's y lógicamente se mantiene arriba de lo que es Moody's. Es ahí donde están los círculos justamente.

¿Y qué significa? Pues pasar de una calificación de grado de inversión de alta calidad crediticia a una de adecuada, la alta calidad contra lo adecuado es lo que quizá modifica un poquito el escenario.

¿Cómo está el rating soberano de México? Bueno, es una historia, en la siguiente lámina es una gráfica en donde básicamente del 2000-2001, pasamos después a grado de inversión ya prácticamente por las tres calificadoras, ha ido subiendo en general sin embargo desde el 2014 ha venido ya el riesgo más bien hacia el lado contrario.

Hoy en día nos mantenemos en esa BBB+ en lo general y en el caso de Moody's en A3, aunque con perspectiva negativa.