

MÉXICO Y SUS CALIFICACIONES

El 19 de diciembre del 2013 la agencia Standard & Poor's (S&P), revisó la perspectiva de las calificaciones de la deuda soberana de México. S&P subió la calificación de largo plazo de BBB a BBB+. Los motivos de esta mejora se fundamentaron tras la aprobación de la reforma energética la cual S&P resaltó que tiene el potencial de atraer importantes inversiones en todo el sector y confirmó que la perspectiva de las calificaciones soberanas de largo plazo de México es estable. Los ratings de deuda de S&P y otras firmas especializadas son el referente de inversionistas para entender el riesgo en un país. Las calificaciones actuales de México son las más altas entre países emergentes.

IMPLICACIONES

Desde el día del anuncio de una mejor calificación, los mercados locales no han presentado una mejora correspondiente evidenciando el mayor impacto de otros temas internacionales: Toma de utilidades en Bolsas de EUA tras año de ganancias récord; Contagio de emergentes por temor de salida de flujos con el abandono de estímulos económicos de la Fed/EUA; y Contagio por desaceleración en China. **La profundidad y certeza que puedan proporcionar las leyes secundarias en las reformas aprobadas hacia el próximo mes de marzo-abril, podría implicar nuevas y mejoras calificaciones para nuestro país.** La nota siguiente, ofrece información de distinta índole sobre el tema de las calificaciones.

MENTOR- Calif. Histórica México

CAL	FECHA
BB+	Julio 29 1992
BB	Febrero 10 1995
BB+	Marzo 13 2000
BBB-	Febrero 7 2002
BBB	Enero 31 2005
BBB+	Octubre 8 2007
BBB	Diciembre 14 2009
BBB+	Diciembre 19 2013

MENTOR – Calificación entre Emergentes

País Emergente	CAL
México	BBB+
China	AA-
India	BBB-
Brasil	BBB
Rusia	BBB
Turquía	BB+
Chile	AA-

Fuente: Bloomberg

PAÍS	Moody's	S&P	Fitch	CDS5A
Estados Unidos	Aaa	AA+	AAA *-	33.07
Alemania	Aaa	AAA	AAA	24.34
Italia	Baa2	BBB	BBB+	169.66
Australia	Aaa	AAA	AAA	44.56
Reino Unido	Aa1	AAA	AA+	25.99
Japón	Aa3	AA-	A+	53.16
España	Baa3	BBB-	BBB	132.86
México	Baa1	BBB+	BBB+	110.63
Grecia	Caa3	B-	B-	637.41
Francia	Aa1	AA	AA+	56.11
Italia	Baa2	BBB	BBB+	169.66
Portugal	Ba3	BB	BB+	287.34
Holanda	Aaa	AA+	AAA	38.34

CDS: Producto financiero de valor asociado a bonos a 5 años en donde no se requiere que el comprador del swap sea necesariamente el dueño del título. Mientras más caro este el CDS más riesgo en el país.

"Mi peor rival es el próximo"

Rafael Nadal

Tito Kuri Sierra
ekuri@vepormas.com.mx
5625 1500 Ext. 1725

FEBRERO 4, 2014



CATEGORÍA:
DIDÁCTICO



5 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Fomentar conocimiento y cultura econo – financiera.

CALIFICADORAS DE DEUDA

Las principales agencias de calificación de riesgo privadas son Standard & Poor's, Moody's, y Fitch, las cuales suministran calificación de crédito tanto a largo como a corto plazo sobre la deuda de compañías, bonos y cualquier otro instrumento financiero. Estas agencias utilizan un sistema alfabético para determinar la calificación de crédito, pero no hay un código homogéneo entre ellas, sino que cada una utiliza una escala propia. Por ejemplo, Moody's utiliza Aaa para su máxima calificación de crédito (aquellas que tienen menor riesgo) y la C para aquellas con menor calificación de crédito. Por el contrario S&P y Fitch dan una AAA como mejor calificación, y una D para las peores. Hay que tener presente que una calificación de crédito inferior a Baa (Moody's) o un BBB (S&P) no se considera una inversión, **sino como una especulación de riesgo. La tabla siguiente homologa el equivalente de las distintas calificaciones**

MENTOR – Comparativo de Calificaciones entre distintas Firmas y Tipo de Recomendación

S&P	Fitch	Moody's	
Largo plazo	Largo plazo	Largo plazo	
AAA	AAA	Aaa	Recomendación de Inversión.
AA+	AA+	Aa1	Alto grado
AA	AA	Aa2	
AA-	AA-	Aa3	
A+	A+	A1	Grado alto medio
A	A	A2	
A-	A-	A3	
BBB+	BBB+	Baa1	Grado bajo medio
BBB	BBB	Baa2	
BBB-	BBB-	Baa3	
BB+	BB+	Ba1	Sin grado de inversión especulativo
BB	BB	Ba2	
BB-	BB-	Ba3	
B+	B+	B1	Altamente especulativo
B	B	B2	
B-	B-	B3	
CCC+	CCC	Caa1	Riesgos sustanciales
CCC		Caa2	Extremadamente especulativo
CCC-		Caa3	Pocas esperanzas de pago
CC	Ca		
C	DDD	C	
D		Impago	

Fuente: Standard & Poor's / Elaboración Propia

ANEXO S&P

Las calificaciones crediticias de Standard & Poor expresan la opinión de la agencia acerca de la capacidad y la voluntad de un emisor, tal como una corporación o un estado o gobierno, para cumplir con sus obligaciones financieras en su totalidad y a tiempo. **La tabla siguiente indica la calificación e interpretación de S&P.**

MENTOR –Calificaciones de S&P e Interpretación

CALIF	INTERPRETACIÓN
AAA	Capacidad extremadamente fuerte para cumplir con sus compromisos financieros.
AA	Capacidad muy fuerte para cumplir con sus compromisos financieros.
A	Fuerte capacidad de cumplimiento de compromisos financieros, pero más sensible a condiciones económicas adversas y cambios en las circunstancias.
BBB	Capacidad adecuada para cumplir con los compromisos financieros, pero más susceptibles a condiciones económicas adversas.
BBB-	Considerado el grado más bajo de inversión por los participantes del mercado.
BB+	Considerado el más alto grado especulativo por los participantes del mercado.
BB	Menos vulnerable en el corto plazo, pero se enfrenta a graves incertidumbres de negocios adversos, las condiciones financieras y económicas.
B	Más vulnerables a los cambios adversos en las condiciones financieras y económicas, pero actualmente tiene la capacidad de cumplir con los compromisos financieros.
CCC	Actualmente vulnerable y dependiente de negocios favorable, las condiciones financieras y económicas para cumplir los compromisos financieros.
CC	Actualmente muy vulnerable.
C	Obligaciones actualmente altamente vulnerables y otras circunstancias definidas.
D	Incumplimiento de pago de los compromisos financieros.

Fuente: Standard & Poor's / Elaboración Propia

Los cinco factores clave que forman la base del análisis de la deuda soberana de S&P son:



Fuente: Standard & Poor's / Elaboración Propia

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José Maria Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las “Disposiciones” en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Categorías y Criterios de Opinión

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	jcerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	jvelasco@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarez@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx