

---

## **Fitch: Brasil en mejor momento económico que México; no obstante, es poco probable que se reduzca la diferencia entre sus calificaciones**

---

**New York** - Febrero 24, 2010: De acuerdo con un reporte publicado hoy por Fitch Ratings, Brasil se encuentra mejor posicionado que México para recuperarse de la reciente crisis económica y registrará un mayor crecimiento durante 2010. Sin embargo, es poco probable que la distancia entre sus calificaciones (que actualmente es de un nivel) se reduzca en el mediano plazo.

Fitch ha pronosticado que en 2010 la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto ("PIB") de Brasil será de 5.5%, después de haberse contraído 0.4% durante 2009. Fitch también ha estimado que el PIB de México crecerá 4.0% durante 2010, tras haberse contraído 6.5% en 2009.

Shelly Shetty, Directora Senior para calificaciones soberanas de Fitch, comentó que "la relación de la economía mexicana con la de los Estados Unidos de América ("EUA") es muy alta, por lo que un lento crecimiento en EUA reducirá la capacidad de México para recuperarse rápidamente. Por su parte, Brasil se beneficiará del dinamismo en su consumo privado, de la reactivación de la inversión y de una modesta recuperación en los precios de commodities".

Fitch afirmó la calificación soberana de largo plazo de Brasil en 'BBB-' [Triple B Menos] en mayo de 2009 y degradó en un nivel la calificación de México el pasado mes de noviembre a 'BBB' [Triple B] desde 'BBB+' [Triple B Más]. Debido a que ambas calificaciones mantienen una perspectiva crediticia 'Estable', Fitch no espera que la diferencia entre ambas (un nivel) se reduzca en el corto plazo. Si bien Brasil muestra un mayor dinamismo económico y un balance externo más fuerte que México, la diferencia entre estas calificaciones soberanas se justifica por las fortalezas estructurales de México y su menor carga relativa de deuda gubernamental. Adicionalmente, México cuenta con un mayor historial de políticas macroeconómicas prudentes, lo cual ha resultado en una menor volatilidad en sus principales indicadores macroeconómicos.

La contracción económica y menores precios de commodities durante 2009 condujeron a una reducción en la tasa de inflación en ambos países. No obstante, Brasil y México enfrentarán retos en la conducción de su política monetaria durante 2010, aunque por motivos distintos. Brasil podría enfrentar una inflación generada por el lado de la demanda ante el rápido crecimiento esperado por encima del potencial; por su parte, México enfrentará presiones inflacionarias generadas por el lado de la oferta, debido al reciente incremento en diversos impuestos.

"Fitch espera que la carga relativa de deuda gubernamental de ambos países se estabilice durante este año después de haberse incrementado durante 2009. La carga relativa de deuda gubernamental de Brasil, equivalente a alrededor del 70% del PIB, permanecerá cerca de 30 puntos porcentuales por encima de la de México, lo cual resalta la necesidad de Brasil por buscar una consolidación fiscal en la medida que su recuperación económica se concreta" comentó Shetty.

Fitch espera que los déficits externos de ambos países se deterioren debido a la recuperación económica; no obstante, mayores flujos de capital debieran permitir a ambos bancos centrales acumular reservas adicionales durante 2010 para incrementar su capacidad de maniobra ante potenciales eventos externos. Es probable que este fenómeno sea más notorio en Brasil, lo cual aumentaría la diferencia entre sus favorables indicadores de cuentas externas respecto a los de México.

Ante el entorno político particular de ambos países, Fitch no anticipa que se concreten reformas económicas significativas ni en Brasil ni en México durante el resto del año 2010.

El reporte completo titulado “*Sovereign Review and Outlook for Brazil and Mexico*” está disponible en el sitio de internet de Fitch Ratings [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). En este reporte se podrá encontrar un análisis sobre proyecciones de tasas de crecimiento, así como otros indicadores macroeconómicos diversos, perspectivas crediticias y condiciones políticas en ambos países, incluyendo comentarios sobre las similitudes y diferencias de tales factores entre ambos países.

**Contactos Fitch Ratings:**

Shelly Shetty +1 212 908 0324, Nueva York

---

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora ‘[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)’ y ‘[www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com)’. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.