

# Capitalizar la estabilidad macroeconómica, reto

□ México, ante la posibilidad de mejorar su calidad crediticia

- Podría subir de Baa1 a A3 la calificación en la escala de Moody's
- Ley laboral, clave para enviar mensaje a inversionistas foráneos

Clara Zepeda Hurtado

El gobierno de México tiene, por fin, la posibilidad de que su calidad crediticia avance un grado, de Baa1 a A3, poniéndolo en una situación única de capitalizar la estabilidad macroeconómica.

La calificadora Moody's Investors Service condicionó esa mejora sólo si va en serio impulsar su fortaleza económica con políticas "novedosas".

México tiene la posibilidad de mejorar su calidad crediticia, siempre y cuando mantenga la fortaleza que le permitió salir rápidamente de la recesión de 2009, que la competitividad que ha ganado frente a China la fortalezca, que el crédito bancario continúe creciendo y que su renovado vigor de crecimiento permanezca.

"En la medida que estos factores se mantengan y no sean flor de un día, pero que se refuercen con políticas novedosas, se abre la posibilidad de que la calificación soberana del gobierno mexicano avance un escalón, a A3 ("grado medio-alto, sujeto a 'bajo riesgo crediticio')", destacó la firma de riesgo soberano.

Para Gabriel Casillas, director general de Análisis Económico de Banorte-Ixe, Moody's, Standard & Poor's (S&P) y Fitch Ratings podrían incrementar la calificación crediticia de la deuda mexicana el próximo año.

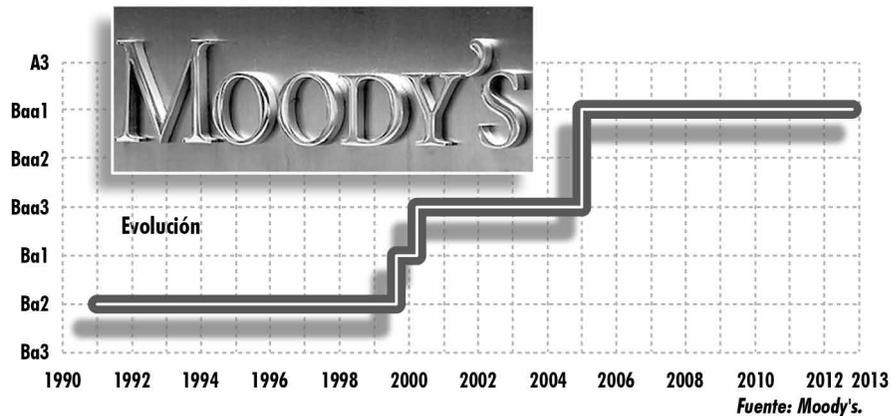
"Considerando nuestro calendario estimado de reformas, creemos que el PRI aprobará la reforma laboral antes de cerrar 2012, mientras que el próximo año Enrique Peña Nieto podría proponer la reforma fiscal y la relacionada al sistema de seguridad social."

El próximo año las calificadoras Fitch y S&P también podrían modificar la perspectiva crediticia de México, de estable a positiva, después de que la nueva administración mande estas reformas al Congreso para su aprobación, previó Casillas.

De ser aprobadas estas reformas, es muy probable que esas firmas incrementen la calificación crediticia de México a BBB+,

## CALIFICACIÓN ESTABLE

La nota de la deuda soberana de México se ha mantenido sin cambios desde hace más de siete años



Gabriel Casillas



José Méndez Fabre.



Mauro Leos.

mientras que Moody's incrementaría la calificación soberana de la deuda mexicana a A3 el próximo año.

Moody's fue la única que se rehusó a bajar la calificación crediticia de México en 2009, como lo hicieron Fitch y S&P.

### "Círculos virtuosos"

José Méndez Fabre, presidente de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB), abogó para que la próxima administración comience a capitalizar la estabilidad macroeconómica con reformas que le permitan a México crecer a un mayor ritmo, de forma sostenida y sustentable.

"Estamos ante una situación única para capitalizar lo alcanzado para que México se siga posicionando como uno de los principales destinos en la captación de inversión extranjera y de atracción de capital."

La perspectiva es que se construyan acuerdos tendientes a concretar reformas estructurales para impulsar la economía, mejores relaciones laborales y un reforzamiento fiscal del país, así como los cambios legales que sienten las bases para fortalecer el Estado de derecho y una más eficaz lucha contra la delincuencia.

"Todo esto nos permitirá crear 'círculos virtuosos' para tener acceso a una mayor y mejor educación, y disminuir la pobreza, lo que al final de cuentas contribuirá a restablecer la seguridad que todos estamos buscando", aseveró José Méndez.

Mauro Leos, vicepresidente para América Latina de riesgo soberano de Moody's, aseveró que la "prueba de fuego" va a ser la reforma laboral que ya está en el Senado, pues lo más importante será la señal y el mensaje que va enviar a los inversionistas y a los agentes económicos de qué puede representar su aprobación para desahogar más reformas y sus posibles alcances. ☒

## Pemex, pieza clave de las reformas fiscal y energética

Para lograr también "la otra agenda", uno de los principales retos del gobierno de Enrique Peña Nieto será la reforma energética, que tendrá como principal protagonista a Petróleos Mexicanos (Pemex).

La producción de la paraestatal está estancada desde hace diez años y es una de las petroleras con mayores pérdidas en producción de hidrocarburos.

En el estudio *¿Quién es Enrique Peña Nieto, el ganador de las elecciones en México?*, elaborado por la Universidad de Wharton, se sostiene que la idea del nuevo gobierno es hacer algo parecido a lo que ha hecho Brasil con Petrobras, "una empresa que siga bajo control público, pero con mayor presencia de capital extranjero, sobre todo en áreas claves como la exploración".

Advierte que lo que dificulta la reforma de Pemex "es el hecho de que los recursos petroleros siguen siendo una base importante de los ingresos fiscales del país, lo cual requiere como complemento de la reforma energética, la reforma fiscal".

La economía informal crece más rápido que la formal, por lo que la nueva administración priista requiere embestir con políticas más atractivas para fomentar el desarrollo de la economía formal.

Así, México debería tratar de aumentar los ingresos fiscales porque el país tiene muchas necesidades sociales y de infraestructura, y el nivel de impuestos que recauda es muy limitado.

Al final, el objetivo no es otro que conseguir un crecimiento económico permanente que logre amortiguar un problema que México comparte con otros países de América Latina: la pobreza y la desigualdad social.

El país tiene a 42 por ciento de su población en situación de



pobreza y 41 por ciento de la riqueza nacional está concentrado en sólo 10 por ciento de la población.

### Violencia e inseguridad

Otro problema que tiene Peña Nieto es el de la violencia y la inseguridad. El presidente Felipe Calderón le declaró la guerra a los carteles del narcotráfico en 2006, y el conflicto ha dejado como saldo imágenes truculentas y, lo que es peor, unos 55 mil muertos, miles de desaparecidos y desplazados de sus hogares.

La inseguridad en regiones específicas del país redujo en un punto el crecimiento de la economía mexicana en el último año, aseguró Standard & Poor's (S&P).

Un punto del Producto Interno Bruto (PIB) equivale a 150 mil millones de pesos.

"La inseguridad no se refleja en la economía mexicana en el cierre de operaciones de grandes empresas nacionales o transnacionales en el país. Es difícil cuantificar de manera precisa el costo, pero la inseguridad sí pega al crecimiento de la economía mexicana", consideró Lisa M. Schineller, directora de calificaciones y economista para América Latina de S&P. (Clara Zepeda Hurtado) ☒