

Mantenemos actitud de reserva o escepticismo en cuanto a la capacidad del país para implementar reformas: Moody's

Extracto de la entrevista con Mauro Leos , director general de Análisis de Riesgo Soberano Moody's para América Latina, en el programa "Enfoque Financiero", conducido por Alicia Salgado en Núcleo Radio Mil.

ALICIA SALGADO: Tenemos en la línea a Mauro Leos, él es director general de Análisis de Riesgo Soberano de la agencia calificadora Moody's, específicamente para el área de América Latina, y un gran conocedor de México. De hecho él fue el primero que estableció toda el área analítica, toda el área de análisis de calificaciones crediticias en nuestro país, hace ya un buen tiempo. Hola Mauro, bienvenido a Enfoque Financiero.

MAURO LEOS: Qué tal, ¿cómo has estado? Mucho gusto.

ALICIA SALGADO: Pues a nosotros nos da más gusto. Hoy se desarrolló el seminario de Moody's de México en el que se analizan todas las condiciones crediticias tanto del país como de las empresas, los estados subnacionales, los proyectos de infraestructura, etcétera. ¿Cuál es la condición crediticia que hoy tiene México?

MAURO LEOS: Bueno, en general México ha mantenido una condición estable, la calificación tiene buen rato, continúa siendo una calificación de grado de inversión Baa1, y tal vez los dos aspectos más relevantes, uno que viene de un poco atrás es la fortaleza que mostró el país en general, pero más que nada el crédito en lo que corresponde al gobierno en el periodo del 2009. Seguimos haciendo referencia a esto como un factor que denota la capacidad que tiene el crédito, en lo que corresponde al gobierno, para asimilar choques.

Porque fue muy severa la caída económica, pero aun así no se vieron afectados los indicadores fiscales ni la deuda de gobierno, y eso es algo que ahora ya con más tiempo hemos podido hacer comparaciones entre países, además de que después del choque del 2009 ha habido otros minichoques sucesivos, más bien basados en Europa y de índole financiera que el país, y sobre todo las finanzas públicas y los mercados financieros de México han podido enfrentar de buena manera. Entonces esta es otra evidencia adicional de la capacidad de resistencia.

Y el otro punto novedoso, relativamente, es el buen desempeño que ha tenido el crecimiento económico a lo largo del año que ha superado las expectativas y que pudiera ser una señal, y es uno de los puntos a explorar, de que están empezando a cuajar algunos cambios, algunas reformas que se habían dado en años anteriores.

ALICIA SALGADO: Bueno, hoy en México hay como un incentivo importante en materia de reformas estructurales. Hay dos iniciativas en el Congreso importantes, una que podría mejorar sustancialmente la transparencia de las finanzas públicas subnacionales, y otra que está impulsando el presidente Felipe Calderón como iniciativa preferente de reforma

laboral. Evidentemente eso hace que Congreso recién electo entre en un proceso de discusión de reformas estructurales.

¿Cómo se ve desde la perspectiva de la calificación de México esta posibilidad de reformas? ¿Qué es lo que se prioriza, qué es lo que se tomaría en cuenta y qué es lo que podría mejorar la calificación?

MAURO LEOS: Bueno, son varias preguntas. Primero, cómo se ven las perspectivas de reforma. Nosotros hasta la fecha continuamos manteniendo una actitud de reserva o escepticismo en cuanto a la capacidad del país para implementar reformas. Y eso simple y sencillamente está basado en el track record, en el historial. Así como había un historial de buen desempeño en la gestión de la política fiscal y monetaria en términos macroeconómicos, ha habido un no buen desempeño en lo que corresponde a aprobación de reformas estructurales: la laboral, la energética y demás.

Entonces de nuestra parte no esperamos mucho, pero vamos, valga la redundancia, a esperar a ver qué es lo que sucede y es que el mecanismo en este caso es diferente del que ha venido operando anteriormente, dado el plazo fijo que existe para que se pronuncie el Congreso.

Entonces vamos a esperar. Yo creo que lo más importante de esto es que va a ser una primera señal de cómo pudiera venir este tema, el tema de las reformas, la discusión y la aprobación de las reformas en la próxima administración, ya que si bien esto caería en la administración saliente, la composición del Congreso es la que le va a tocar al próximo presidente.

Este es uno de los puntos que hemos estado señalando desde hace rato como los pendientes, tres pendientes que hay en el caos de México, y lo relevante de las reformas, en este caso la laboral, también dentro de este concepto se incluye la energética, es el impacto que pueden llegar a tener en la capacidad de crecimiento de mediano plazo de la economía, en lo que es el crecimiento potencial.

Ese es el factor más relevante para nosotros en términos del impacto de las reformas, y es uno de los elementos que puede facilitar o encaminar que hay una mejora en la calificación, ya que un crecimiento mayor sostenido en el mediano plazo, al final de cuentas se traduce en una mejora de las condiciones crediticias.