

MANTIENE DEBILIDAD

La producción industrial en la zona euro creció en julio, pero a un ritmo lento



México, ante la posibilidad de mejorar su calidad crediticia

□ Mantener la fortaleza económica con “políticas novedosas”, clave

- Reforma laboral, la “prueba de fuego”: Leos
- Calificación podría subir de Baa1 a A3

Clara Zepeda Hurtado

El gobierno de México tiene por fin la posibilidad de que su calidad crediticia avance un grado, de Baa1 a A3, sólo si va en serio en impulsar su fortaleza económica con “políticas novedosas”, afirmó la calificadora Moody's Investors Service.

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 Congreso, ya que lo más importante será la señal y el mensaje que va enviar a los inversionistas y a los agentes económicos de lo que puede representar su aprobación para desahogar más reformas y de sus posibles alcances.

Durante la 13 Conferencia Anual “México y la nueva realidad global”, organizada por Moody's, el director de riesgo soberano de la calificadora aseveró que ahora México tiene la posibilidad de mejorar su calidad crediticia, siempre y cuando el país mantenga la fortaleza que le permitió salir rápidamente de la recesión de 2009, que refuerce la competitividad que ha ganado frente a China, 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).”

Durante seis años, la firma internacional mantuvo su opinión de que México sostendría su calificación de Baa1 (moderado riesgo crediticio), debido a que no había elementos que mejoraran la perspectiva de la economía mexicana.

Leos criticó que el problema de México es la falta de capacidad para que cuajen los grandes cambios. “Nosotros nos mantenemos escépticos. Históricamente, el gobierno sólo alcanza minirreformas o simplemente no las hay.”

Los analistas de la calificadora de riesgo soberano se reunieron esta semana con el equipo de transición del presidente electo, Enrique Peña Nieto. El encuentro causó buena impresión a los integrantes de la firma, describió Leos.

2013, clave

No obstante, el directivo consideró que la nueva administración debe ser muy clara sobre cuáles son sus estrategias a seguir, si para avanzar se va por la vía de grandes y ambiciosas reformas estructurales o si plantea minirreformas durante el sexenio.

“Sin duda la reforma energética es una de las más críticas,



Diseño: Juan A. Espinosa

“En cuanto a la laboral, lo más importante de su posible aprobación es la señal; el hecho de que el nuevo Congreso apruebe una iniciativa de la administración saliente, será un termómetro de lo que venga hacia adelante.”

Lo que cuenta, añadió, es lo que deriva de las reformas, en la medida que éstas impulsen el crecimiento; es decir, si desparraman sus beneficios y son conductos para una mayor fortaleza económica en México, la posibilidad pudiera ser que el gobierno salte a un rating de A3.

Moody's reconoció que los beneficios de las reformas toman su tiempo y su aprobación es difícil, por lo que la firma no está apurada, pero sí consciente de que 2013 es clave, ya que el primer año de un nuevo gobierno es donde tiene mayor oportunidad de empujar lo que quiere hacer, después puede seguir impulsando, pero ya hay otras tareas que pueden distraer.

Leos descartó que la situación de los estados y municipios sea un elemento de preocupación para que afecte la calidad crediticia del gobierno federal, pero advirtió que se debe de vigilar a estas entidades para que en un futuro no sean un riesgo.

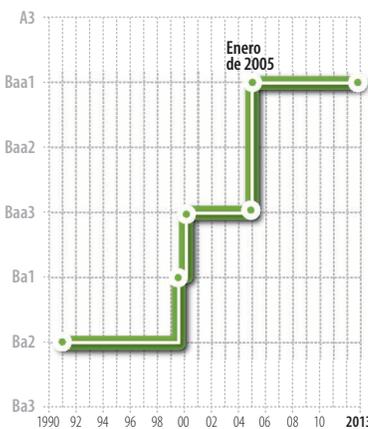
De no darse los avances mencionados, el rango indicativo de México está entre A3 y Baa2, por lo que de estas valuaciones está su calidad crediticia. ☒

CALIFICACIÓN ESTABLE

La nota asignada por Moody's a la deuda soberana de México no ha cambiado desde 200e

Evolución

Fuente: Moody's.



pero a la vez el sector energético es clave para el crecimiento y un imán de inversión, por lo que es una de las más relevantes.

Podría ser el segundo país de AL calificado con A

Moody's no sube una calificación por una reforma. Aunque pueda moverla en cualquier momento, es importante el conjunto de acciones del soberano.

De acuerdo con Mauro Leos, vicepresidente para América Latina de riesgo soberano de Moody's Investors Service, los nuevos elementos del perfil crediticio de México surgieron después de 2009 y valen la pena ser evaluados, pero adicionalmente

existe la posibilidad de que esto se complemente con reformas y que tomará tiempo.

“Es imposible que se mueva el rango indicativo (A3-Baa2) sin reformas. Pues moverlo hacia arriba es que los cambios son permanentes y mejores.”

Una posible mejora en la calificación crediticia de México, no sólo un escalón, sino la posibilidad de cambiar de categoría a la A, podría provocar que los mercados financieros lo traten

mejor; es decir, que aplican tasas de interés más bajas.

En general, al recibir un aumento de la calificación crediticia abarata el costo de financiamiento para los emisores, es un beneficio obvio y directo.

La implicación de ser A es ya otra escala; en la actualidad no existe ningún país de América Latina que sea A. En los últimos años sólo ha habido un país en la región que ha sido A, Chile, y

ahora es AA, tres niveles abajo de AAA.

Sería muy significativo que México fuera el segundo país de América Latina en tener una calificación en A, ya que Brasil es Baa2.

Al final, México sería un país confiable y estable, lejos de un default. Un reconocimiento al país, como sucede en el caso de Malasia y Sudáfrica, que tienen una calidad de A3. (Clara Zepeda Hurtado) ☒



AMBIENTE RECESIVO MUNDIAL

Nuestro país se encuentra estable, pero el mundo continuará en un ambiente recesivo, dijo Alberto Jones, director general de Moody's de México. “Se ha vuelto un cliché decir que el mundo está en crisis, pero es claro que un ambiente recesivo prevalecerá en muchas partes del planeta”, añadió. Pese a este escenario, Jones aseguró que México se mantendrá en una calificación crediticia fuerte y estable. (Margarita Jasso)



Mauro Leos. (Fotos: A. Monroy)