

ESTIMA MOODY'S

Reformas, mejorarían calificación de México

Los indicadores de México son:

- » PIB per cápita: 14,500 mdp
- » Ingresos en PIB: 18%
- » Deuda sobre PIB: 28%
- » Intereses sobre PIB: 9.7%

Por Aura Hernández >
 aura.hernandez@razon.com.mx

Por primera vez en varios años, Moody's considera posible que la calificación de México aumente un escalón si el nuevo gobierno encabezado por Enrique Peña Nieto lleva a cabo las reformas estructurales y si el país continúa mostrando avances en sectores como el crediticio y el exportador.

En la Treceava Conferencia Anual titulada México y la Nueva Realidad Global, Mauro Leos, director de riesgo soberano de Moody's, explicó que el país se ha mantenido con una calificación soberana de Baa1 con perspectiva estable desde el año 2006.

De hecho, indicadores como el Producto Interno Bruto (PIB) per cápita, el nivel de deuda, los intereses sobre ingresos y el crecimiento económico ubican a México cómodamente en dicho nivel de calificación con grado de inversión.

Sin embargo, con la nueva metodología la calificación de México se encuentra entre Baa2 y A3, por lo que no se descarta que en algún momento de el salto hacia A3 donde se encuentran varios países de Europa del Este.

"Para que se mueva el rango una condición indispensable es que haya reformas estructurales", indicó Leos.

Lo anterior dependerá en gran medida del balance de fuerzas y los acuerdos entre y dentro de los partidos políticos en el Congreso de la Unión, así como el impacto que tengan dichas reformas sobre la economía.

En este sentido, el analista de Moody's calificó como las reformas más urgentes a la laboral, la energética y la fiscal, ya que pueden fortalecer las inversiones, la productividad y, en sí, el crecimiento económico.

Aunque aceptó que la implementación de estas y su impacto en la economía toman tiempo, por lo que si se llegase a incrementar la califi-

LA NOTA DEL PAÍS es "Baa1" con perspectiva estable, la expectativa es que avance a "A3"; la calificadora Moody's calificó como urgentes los cambios estructurales en materia laboral, energética y fiscal

Cabeza de Tabla

De acuerdo a Moody's sobre la economía mexicana:

LO BUENO:	LO MALO:	LO NUEVO:
 <ul style="list-style-type: none"> » La continuidad de las políticas 	 <ul style="list-style-type: none"> » Dependencia de EU y del petróleo 	 <ul style="list-style-type: none"> » Pasó la prueba de fuego que fue la crisis de 2009
 <ul style="list-style-type: none"> » No depende de commodities 	 <ul style="list-style-type: none"> » Interrogante política 	 <ul style="list-style-type: none"> » Parece ser que va por delante de China
 <ul style="list-style-type: none"> » No existe un boom, por lo que no hay riesgo de burbujas 	 <ul style="list-style-type: none"> » Bajo crecimiento económico, menos de 3% en la última década 	 <ul style="list-style-type: none"> » Crecimiento del crédito bancario

cación del país esto ocurriría en el mediano plazo.

Leos explicó que, además de las reformas, existen nuevos factores que apoyarían un aumento en el grado soberano porque aparecieron luego de la crisis financiera y económica internacional.

Estos son el crecimiento del crédito a tasas de doble dígito, que se haya ganado nuevamente terreno a China en materia de exportaciones a Estados Unidos y que se ha tenido una recuperación mayor que la de nuestro vecino del norte.

"Si lo nuevo va en serio y el escenario de políticas novedosas se concreta podría considerarse la nueva calificación."

Ante esto, consideró que el primer año del sexenio de Enrique Peña Nieto será muy relevante ya que dará las señales de cambios y políticas que se seguirán durante los años subsecuentes y como esto podría impactar al crecimiento en el mediano plazo.

Pero alertan sobre calidad crediticia de estados

LA CALIDAD CREDITICIA de las entidades federativas se está deteriorando como consecuencia de factores internos y no por un impacto del contexto global como ocurre en otros países, aseguró Susan Knapp, directora general de Moody's. Al inaugurar la Treceava Conferencia Anual de la calificadora titulada "México y la Nueva Realidad Global", explicó que gran parte del deterioro en las calificaciones o el cambio de perspectiva a negativa

en algunas entidades y municipios es provocado por los altos gastos operativos y el déficit que éstos generan. A esto se añade un alto pasivo pensionario y, sobre todo, las débiles prácticas de administración que generan falta de transparencia. "La calidad crediticia se ha deteriorado, lo que explica las bajas calificaciones de los últimos años", destacó Roxana Muñoz, analista de Moody's. Esto porque sólo en los últimos tres años se han revisado a la baja cerca

de 15 calificaciones de estados y municipios, así como colocado en perspectiva negativa el 20 por ciento de las entidades calificadas. En este sentido, destacó que los principales ajustes de perspectiva y calificación se han realizado en municipios, los cuales padecen de una menor transparencia e ingresos propios. Pese a este escenario, Muñoz aseguró que el sector de crédito sub-soberano como un todo ni se encuentra en riesgo ni afectaría a la calificación del país.



Mauro Leos
 Director de riesgo soberano de Moody's

«Para que se mueva el rango una condición indispensable es que haya reformas estructurales»

el dato
 "BAA1" con perspectiva estable es la actual calificación soberana de México