

# CARTERA

Editor: Uriel Naim    Coeditor: Rubén Migales    cartera@eluniversal.com.mx    Tel.: 5700 1313 Ext. 4511    www.eluniversal.com.mx/cartera    Twitter: @Univ\_Cartera    Facebook: El Universal Cartera

Prevé un crecimiento del PIB de hasta 4% con reforma

## Energética, crucial para calificación: Moody's

La certeza que ofrezca será clave para que llegue inversión, señala

Mario Alberto Verdusco

mario.alberto.verdusco@eluniversal.com.mx

La reforma energética es la mejor oportunidad que tiene México para transformar su economía y elevar su potencial de crecimiento, y ya dependerá de lo que se apruebe para evaluar una modificación en la nota crediticia, afirmó el calificadora Moody's.

En entrevista con EL UNIVERSAL, el director general de Moody's en México, Alberto Jones, dijo que la expansión promedio del producto interno bruto (PIB) del país ha rondado entre 2% y 3% en los últimos años, pero una modificación en materia energética podría mover esa perspectiva a rangos de entre 3% y hasta 4%.

El experto comentó que será necesario esperar a ver lo que se aprueba en el Congreso, pero adelantó que lo más importante será la ejecución e implementación de esta reforma, sobre todo por la certeza jurídica que transmitirá a los inversionistas interesados en apostar su capital en ese sector.

Actualmente México tiene una calificación Baa1 con perspectiva estable, y la posibilidad de una mejora en ese grado dependerá de co-

### MEJORA PERFIL

El año que entra presenta un mejor panorama de crecimiento económico, según Moody's. La siguiente gráfica muestra una evolución de la calificación soberana de México en los últimos 15 años



mo impacte en el crecimiento la reforma energética o incluso el conjunto de los demás cambios estructurales que ya se han aprobado. "Si vemos que las reformas estructurales han dado lugar a una verdadera transformación del crecimiento económico potencial y sostenible en el país, entonces se va a generar prestes al alza, no hay duda", dijo.

Es posible que haya una buena noticia de Moody's al cierre del año, un upgrade.

Nosotros cuando damos las noticias es porque en ese momento se tomó la decisión. Las decisiones no se van preparando. Estábamos antes para ver qué pasaba con la reforma fiscal, ésta ya se dio, ahora vamos a ver cómo viene la energética, pero falta un mes para que se acabe el año, y esto podría presio-

nar positivamente el riesgo de crédito de México.

La reforma financiera que ya se aprobó, ¿les convencerá?

La así llamada reforma fiscal resultó modesta, contribuye alrededor de 1% del Producto Interno Bruto, pero nosotros no esperaríamos más que eso; es posible que el país requiera más, pero nosotros francamente no esperamos más de lo que se aprobó.

Lo importante de esta reforma es el contenido en materia de balance estructural, que va a permitir estimular la economía en períodos de lento crecimiento y ahorrar en un momento de auge y eso es un factor positivo para el crédito del país.

¿Pero esta reforma parece que no le hizo "cozquillas" a la calificación? No, realmente está en línea con lo

que esperábamos. Lo crítico en adelante es el crecimiento que dé esta reforma, si se mueve hacia un sendero de crecimiento sostenible más elevado será importante, pero eso lo vamos a ver próximamente, en este momento tenemos que esperar los resultados.

¿Cómo avizoran el panorama económico del país en 2014?

El año que entra presenta un mejor panorama de crecimiento económico, en el que seguramente algunos sectores van a revivir de manera más importante.

Uno de ellos es el sector de la construcción, porque una parte del presupuesto va a ir a obra.

Nosotros creemos que el Producto Interno Bruto de México avanzará 3.1% en 2014. Lo importante ahora es regresar a una senda de crecimiento más dinámica.

Hoy México tiene

una calificación Baa1 con perspectiva estable. La posibilidad de una mejora dependerá de cómo impacte en el crecimiento la reforma energética o el conjunto de los demás cambios estructurales

### Escala de Calificación Global de Largo Plazo

- Baa3 Sujetas a riesgo crediticio moderado. Consideradas de nivel medio y podrían poseer ciertas características especulativas
- Baa1 Presentan elementos especulativos y están sujetas a riesgo crediticio relevante
- B+ Son consideradas especulativas y están sujetas a riesgo crediticio alto
- A+ Son consideradas de grado mediano-alto y están sujetas a riesgo crediticio bajo

¿Qué riesgos vislumbran y qué podrían afectar esta reactivación?

Uno de los factores que podría afectar es el retro de estímulos monetarios en Estados Unidos, que las tasas de interés de esa nación comienzan a subir y eso reduce el apetito de los inversionistas internacionales del mundo a los mercados emergentes. Eso puede tener un impacto algo moderado, pero de lo cual tenemos que estar muy atentos.

¿Cuenta la economía con los soportes para aguantar una turbulencia?

Si, porque el mercado de valores mexicano es muy profundo en todos los plazos, y además la banca mexicana está en condiciones con una perspectiva estable y pueden, como lo han venido haciendo históricamente, hacer frente al respaldado que se requiera.