



2: DINERO



JOSÉ
YUSTE

Activo
empresarial

dinero@gimm.com.mx

Brasil, por rebaja y México va por alza

■ *Las voces que realzaban las bondades del gobierno sudamericano, ahora dicen que las reformas fueron insuficientes; aquí la situación es distinta.*

Nadie lo hubiera imaginado hace dos años. Brasil, que durante la última década ha sido la estrella latinoamericana, con reformas, con colocación histórica de Petrobras, de moda entre los inversionistas, ahora sufre los rumores de una posible baja en su calificación. Cuestión contrastante con México. Nuestra economía, ahora, en la senda de reformas estructurales, podría llegar a elevar su calificación.

Bovespa, son rumores... son rumores

El índice bursátil Bovespa de Brasil tuvo una baja de 1.41% ayer, nada menos que por la posibilidad de una rebaja en sus notas de deuda soberana. Y aunque las agencias calificadoras Standard & Poor's, Moody's y Fitch lo negaron, los inversionistas están nerviosos con el coloso de Sudamérica.

Las voces que realzaban las bondades del gobierno de **Lula da Silva**, que reanimaron la entrada de capitales a Brasil, que llevaron al real a sobrevaluarse, que pusieron de moda la economía sudamericana, ahora son las mismas voces que dicen que las reformas fueron insuficientes, que sigue teniendo mucha pobreza y que su apertura económica va lenta.

Eso sí: todos reconocen que el modelo de Petrobras, de la petrolera, sí fue exitoso, con todo y que buena parte de la colocación en Bolsa fue por las mismas entidades brasileñas, desde los fondos de pensiones hasta instituciones de fomento.

Standard & Poor's sí nos ve en las A

En cambio en México la situación es distinta. La agencia ca-

como la laboral, educativa y ahora de telecomunicaciones, van en buen sentido. La mayoría de la perspectiva de calificación es un aliciente. Pero faltan las reformas clave, y desde luego mayor crecimiento, competitividad y mercado interno. Debemos vernos en el espejo de Brasil, que ahora se ha opacado por no terminar reformas ni combatir la pobreza.

Debemos vernos en el espejo de Brasil, que ahora se ha opacado por no terminar las reformas.

licadora Standard & Poor's acaba de poner en perspectiva positiva las notas de deuda mexicana a largo plazo, que están en una calificación de BBB y podrían subir a BBB+.

Victor Manuel Herrera, director de Standard & Poor's México, nos dice que nuestra economía sí puede llegar a subir a las grandes ligas, la anhelada calificación A, la que ponen a las economías atractivas y seguras.

Sólo que para ello está el paso por reformas clave, como son la energética y la fiscal, pero que el tener las reformas que se están llevando adelante

América Móvil, debate sobre acciones

La emisora estelar de la Bolsa Mexicana de Valores, América Móvil, ha bajado desde que vino la reforma a la Ley de Telecomunicaciones. Se sabe que viene la regulación, y entonces los análisis sobre qué hacer van y vienen.

Para unos, como HSBC, Credit Suisse, es el momento de esperar, ni venta ni compra de acciones. Otros ven una oportunidad de compra de las acciones de la controladora de Telcel, que han estado en descenso desde hace más de un mes, y ahora de manera

pronunciada. Señalan que la empresa está acostumbrada a competir. Y dicen que ya es momento de la compra. Moody's podría cambiar a negativa la perspectiva de sus notas.

Lo cierto: los mercados la han golpeado. América Móvil cayó el día de ayer en el mercado mexicano 7.79% mientras que en el mercado neoyorquino también cayó en 7.54 por ciento.

Entre KPN y regulación en México

El descenso que tuvo el 14 de febrero pasado se debió más a su incursión europea en KPN, de más de 4 mil millones de euros, para entrar al mercado telefónico de Países Bajos, así como de Alemania y Francia. Y siempre que se entra a una nueva empresa, el mercado pega hasta ver resultados.

Sin embargo, en aquel entonces con todo y baja valía 88.79 mil millones de dólares. Hoy, con los descensos derivados de la reforma de telecomunicaciones, el valor de mercado de América Móvil se sitúa en 76.33 mil millones de dólares.

Tres días después de haberse anunciado la reforma, las acciones de la empresa han bajado 11 por ciento.

El debate está allí. Para algunos ya hay buena oportunidad de compra. Para otros sigue siendo neutral.

Mientras tanto, la misma América Móvil ha sacado su plan de recompra de acciones.