

ALICIA
SALGADO



Cuenta
Corriente

alicia@asalgado.info

¡México soberano entró a la big league!

■ Desde que se hicieron las primeras colocaciones en los mercados de capital globales en los 60 a la fecha, jamás había estado en el renglón.

Es una noticia que no puede menos que comentarse, porque es la primera vez desde que nuestro país fue incorporado al rango de las "A" en materia de riesgo soberano, y aunque muchos dicen que la veían venir, el *momentum* no pudo ser más preciso porque se da en medio del ajuste global de mercados emergentes y el debate que aumenta de decibeles en torno a la viabilidad de economías que se veían bien y hoy no están tanto.

El que Mood's, un tercero, ratifique que el manejo macroeconómico del primer año de la administración Peña fue tan sólido como el de los 18 años precedentes (tres sexenios), se suma a los cuatro *drivers* que le otorgan la racionalidad a la elevación del crédito de Baal a A3. Esta diferencia es aún más importante porque se da en medio de la "tormenta perfecta" para mercados emergentes, en la que México se ha venido diferenciando, pero con esta calificación, facilitará que los inversionistas subrayen la diferencia.

Desde que México hizo las primeras colocaciones en los mercados de capital globales en la década de los 60 a la fecha, jamás había estado en el renglón de Investment Grade "A", y aunque los puristas dirán que nos faltan tres escalones para llegar a la calificación de Chile (AA3), la verdad está muy lejos de donde inició el trayecto después de la renegociación de la deuda de finales de los ochenta con grado especulativo Ba1 y casi chatarra.

Ahora. ¿Qué impulsó el cambio? Los cambios legislativos en materia fiscal, telecomunicaciones y energética y el aumento del

potencial de crecimiento económico y solvencia fiscal que éstos propician. ¿En qué lo espera la junta que se reunió el viernes pasado en Moody's y en la que participó Mauro Leos, el jefe de análisis soberano de la calificadora?

En el crecimiento potencial de la economía —materializado en dos o tres años— de dos, tres por ciento en que se encontraba antes de las reformas, a tres, cuatro por ciento sostenido después de la reforma y, si crece por arriba de cuatro por ciento anual sostenido con fortalecimiento del Fondo Soberano Petrolero (acumular al menos cinco por ciento del PIB

pero el que en México hoy exista un Código Penal Único, que se legisle sobre el registro de la propiedad federal, que se discipline financieramente a los estados, que se acote a los monopolios públicos y privados, demuestra lo que otros estados no tienen: *political will*. Esa es la diferencia.

La calificación se da en medio de la "tormenta perfecta" para mercados emergentes.

en ahorro), bueno, no les digo que subiremos a A2 y A1, sino que seremos un país distinto.

¿Es un logro de esta administración y del equipo financiero encabezado por el secretario de Hacienda, Luis Videgaray, y el gobernador del Banco de México, Agustín Carstens?

Sí, porque en 20 años de intentos infructuosos, no se lograban los consensos políticos y legislativos para reformar el marco jurídico del país. Eso es lo que llama la atención, porque ni en Estados Unidos, España, Gran Bretaña, Francia o Japón, se ha logrado un cambio político tan profundo.

¿Qué falta por avanzar? ¡Claro que sí!, el reto es ejecutar,