

■ ROBERGO GONZÁLEZ AMADOR

La decisión de la agencia Moody's de mejorar la calificación de la deuda emitida por el gobierno mexicano, para incluirla en el grupo de países de menor riesgo de incumplimiento de obligaciones financieras, "marca una diferencia" de lo que ocurre con la economía en México respecto de otras naciones en desarrollo, asegura Mauro Leos, vicepresidente de la firma financiera.

"No es que a raíz de la mejora en la calificación vayan a venir los inversionistas a México, pero mejorar la calificación es algo que en un momento dado va a fortalecer la impresión que había de México, indica que a diferencia del resto de los países emergentes aquí hay reformas que se están haciendo y eso puede ser un factor de atracción", explica Mauro Leos, vicepresidente de Moody's Investor Services, en entrevista con *La Jornada*.

El miércoles pasado Moody's anunció que mejoraba en un esca-

■ No significa que vayan a llegar inversionistas, aclara Moody's

La mejor calificación de México sirve para diferenciarlo de otros países

lón, del nivel Baa1 a A3 la calificación de la deuda respaldada por el gobierno mexicano. Fue el primer movimiento de alza en nueve años y colocó a las emisiones mexicanas en el mismo grupo de riesgo de los países más desarrollados y solventes. En América Latina sólo Chile estaba en el grupo de calificaciones A.

Moody's argumentó que su decisión tenía que ver con el efecto esperado de las reformas económicas del año pasado, especialmente las de telecomunicaciones y la energética; en el potencial de crecimiento de la economía y en la solvencia de las finanzas públicas. Una mejor calificación de deuda tiene el efecto de reducir los costos de financiamiento para

gobiernos y empresas.

—¿Qué significa el cambio en la calificación de la deuda respaldada por el gobierno mexicano?

—Desde hace rato había varias tareas pendientes. Habíamos señalado que la falta de reformas era uno de los factores que limitaba o restringía la calificación de México, que ya estaba entre los países con grado de inversión.

"Lo que vemos es que las reformas que se hicieron en México el año pasado son importantes, porque pasó algo que no había pasado hace 20 años. Es algo que puede llegar a ser tan significativo como el TLCAN, que dio lugar a una mayor integración económica y financiera de México con Estados Unidos".

Asegura: "hay un nuevo perfil del país, se han definido nuevas reglas y lo vemos en el impacto económico en términos de crecimiento y de resultados fiscales. En lo económico, a raíz de estos cambios México va a crecer de manera sostenida a un ritmo más elevado a mediano plazo".

En los últimos años la economía creció a un ritmo de entre 2 y 3 por ciento anual. El efecto de las reformas económicas será que el crecimiento "potencial" de la economía mexicana puede estar entre 3 y 4 por ciento anual, sostiene. "Más que nada, el mayor crecimiento va a darse por mayor inversión y sobre todo por cambios en dos sectores: en telecomunicaciones y energía".

En el frente fiscal hay nuevas reglas que, a la larga, van a resultar en mayores ahorros, que a su vez van a permitir al gobierno crear reservas para enfrentar contingencias, dice. En conjunto, los cambios legales generan perspectivas de crecimiento a través de mayor inversión y mayores recursos para el Estado.

—Falta la legislación secundaria de las reformas. Hay algunas opiniones en el sentido de que el proceso de reforma no estará concluido hasta que no esté la legislación secundaria.

—Los que dicen que mientras no esté terminada la legislación secundaria el trabajo de reforma no está completado tienen razón. Esa es la fase final del proceso. Nosotros no dijimos que no hay riesgo. Reconocemos que falta eso, que es un riesgo. Pero el punto central es que se nos hace difícil ver que la versión que resulte en la legislación secundaria demerite de manera significativa el impacto de las reformas. Ese es el punto.