



ANÁLISIS DE LA NOTICIA

¿Qué significa que México haya subido su calificación crediticia?

MTRO. ARMANDO PUEBLA MALDONADO

El 5 de febrero pasado la calificadora de riesgos estadounidense Moody's le otorgó a México la calificación de Baa1 a A3, con perspectiva estable. Esta noticia causó revuelo por dejar ver que nuestro país ha tenido mejoras económicas. Pero, ¿qué significa y qué repercusiones tiene este hecho?

Moody's es una de las agencias de calificación de riesgos, o agencias de clasificación de créditos norteamericana, que por cuenta de un cliente, califican determinados productos financieros, ya sea de empresas, estados o gobiernos regionales.

La razón principal de ser de esta empresa es emitir calificaciones que valoran el riesgo de impago y el deterioro de la solvencia del emisor. Es decir, informan, por ejemplo, si una inversión en un determinado producto financiero (letras del tesoro, bonos, acciones, etcétera.) es arriesgada; analizando la posibilidad de que el inversor cobre los intereses y recupere el dinero una vez vendido el producto.

Para otorgar una calificación consideran cuatro factores importantes: fortaleza de la economía, fortaleza de las instituciones y previsibilidad de las políticas, fortaleza financiera del gobierno y la susceptibilidad a riesgos: Aaa- Fortalecimiento económico, finan-



ciera e institucional excepcional. Nula probabilidad de alterar la capacidad de pago. Aa- Muy elevada fortaleza económica, financiera e institucional. Capacidad de repago de la deuda a mediano plazo. A- elevada fortaleza económica, financiera e institucional. Ninguna preocupación sustancial sobre la capacidad de repago de la deuda a mediano plazo. Baa- Gobiernos con capacidad para mantener un marco de política económica coherente y evitar problemas de repago de la deuda a medio plazo. Ba- Baja riesgo de repago de la deuda en el corto plazo. Capacidad de ajuste ante eventos adversos. Y B- para países que pueden encontrarse a un paso del incumplimiento de pagos.

Considerando lo anterior, la calificadora estadounidense Moody's elevó a Aaa (fortaleza excepcional) de Baa1 la nota crediticia de México, rango al que por primera vez accede nuestra nación. Según la agencia, el aumento de la calificación de México estuvo apoyado por factores específicos que están estrechamente vinculados con el proceso de reformas estructurales y que permitirán acumular ahorros fiscales para el futuro:

- Los cambios regulatorios, que podrán atraer mayor inversión en el sector energético y de telecomunicaciones, que elevará el crecimiento económico del país a entre 3% y 4%, a diferencia de 1.3% en 2013.

- El límite de 2% al gasto corriente del gobierno, establecido en la Reforma Hacendaria

- La creación de un Fondo de Petróleo (un fideicomiso público operado por el Banco de México) a partir de la Reforma Energética.

Considerando que el ascenso de la nota coloca a México en una posición de fortaleza económica y financiera importante a nivel internacional, se puede señalar que las perspectivas de México en los próximos años son optimistas y

que el gobierno actual está trabajando para que nuestro país tenga un crecimiento económico sólido. Sin embargo, las calificaciones de estas agencias tienden a cambiar continuamente en función de los resultados que se van generando en materia económica, política y financiera.

Por otro lado, aunque las reformas estructurales aprobadas son piezas claves para generar los cambios que se necesitan en el país, es importante también considerar que su aprobación es únicamente el inicio, mas no la consolidación de los cambios que México necesita para su desarrollo económico. Seguramente sus resultados se reflejarán a mediano y largo plazo, y de sus resultados favorables dependerá de la forma en cómo se van a llevar a cabo las reformas.

En este proceso la confianza en la gestión del gobierno y en sus resultados son factores clave para seguir manteniendo la calificación de Aaa, de manera que si el gobierno federal busca continuar con el mismo esquema de sobresalir a nivel internacional, como lo ha venido haciendo en el último año, tendrá que redoblar esfuerzos porque las perspectivas en materia económica —por lo menos en lo que va del año— no son alentadoras.

Académico de la Universidad del Valle de México, Campus Lomas Verdes.