

# Moody's prevé estabilización de calificaciones soberanas para 2015

● Los últimos reportes de Estados Unidos marcan un panorama económico positivo, dice

**PIERRE-MARC RENÉ**

—[pierre.rene@eluniversal.com.mx](mailto:pierre.rene@eluniversal.com.mx)

La agencia Moody's prevé que las calificaciones soberanas de crédito se estabilizarán el próximo año en la medida en que el crecimiento económico mundial se recupere gradualmente, en principio, por la fortaleza económica que tendrá Estados Unidos (EU) en 2015.

"Nuestro panorama global para 2015 es ampliamente estable, un cambio respecto de las tendencias globales divergentes vistas en años recientes", según el documento.

La economía de Estados Unidos creció en el tercer trimestre a un ritmo mucho más rápido de lo pensado inicialmente, lo que apunta a que se están fortaleciendo los fundamentos que deberían ayudarla a capear la desaceleración de la demanda global.

Este martes, el Departamento de Comercio elevó su cálculo del avance del Producto Interno Bruto (PIB) a un ritmo anual de 3.9% desde la tasa estimada el mes pasado, de 3.5%, reflejando revisiones al alza en el gasto de las empresas y del consumidor, así como en los inventarios.

La cifra marca los dos trimestres consecutivos más fuertes para el crecimiento de Estados Unidos desde el segundo semestre de 2003 y destaca la capacidad de recuperación de la mayor economía del mundo en medio de una recesión en Japón y la desaceleración del crecimiento en China y la zona euro.

Los economistas esperaban que el crecimiento se redujera a un ritmo de 3.3%. Al medirla desde el lado de los ingresos, la economía creció a su ritmo más rápido desde el primer trimestre de 2012.

Pero el panorama positivo fue empañado por otros informes di-

vulgados el martes que mostraron que la confianza del consumidor cayó en noviembre a un mínimo de cinco meses, mientras que el precio de las viviendas se moderó aún más en septiembre.

De acuerdo con el Informe Anual sobre Perspectivas Soberanas de Moody's, la incertidumbre sobre las alzas de las tasas de interés por la Reserva Federal (Fed) estadounidense encabeza una lista de cuatro riesgos que podrían interrumpir el crecimiento económico y debilitar la calidad crediticia de los países.

"Pero existe vulnerabilidad, aunque en diferente magnitud dependiendo de la región, ante una serie de riesgos en común. Los principales riesgos son la posibilidad de choques de confianza derivados del aumento esperado de tasas de interés en Estados Unidos, el impacto del menor crecimiento en China y la zona euro, la amenaza de los riesgos geopolíticos, y el final del impacto de las reformas", indicó por su parte Alastair Wilson, responsable del Grupo de Riesgo Soberano Global de Moody's.

La calificadora también precisó que los riesgos geopolíticos, como la crisis entre Rusia y Ucrania y el conflicto en Medio Oriente, seguirán siendo una amenaza para la confianza de los inversionistas en los países afectados y regiones aledañas.

Para América Latina, Moody's estimó que los gobiernos están bien posicionados para hacer frente a cualquier volatilidad derivada del aumento de tasas en Estados Unidos. Los dé-

ficits moderados de cuenta corriente y las sólidas reservas financieras han reducido la dependencia de los países a financiamiento externo.

En el caso particular de México, los flujos de cartera neta acumulada de alrededor de 17% del Producto Interno Bruto (PIB) implicaron inversiones por no residentes en los bonos del gobierno.

Estos flujos aumentaron significativamente la proporción de tenencias de no residentes que actualmente representa cerca de 40% de las acciones de la deuda interna, afirmó Moody's, por lo que la alta exposición de México a los inversionistas extranjeros fomenta riesgos potenciales a la soberanía.

El reporte menciona que la vulnerabilidad de los países de América Latina ante una mayor desaceleración de China es limitada, porque las exportaciones totales de la región de la nación asiática son restringidas y sumaron sólo 2% del PIB regional en 2013.

Sin embargo, algunos países latinoamericanos, como Chile, Venezuela, Perú, Uruguay y Brasil, están más expuestos a un menor crecimiento en China, debido a sus exportaciones de materias primas.

Moody's recordó que las reformas implementadas por la administración del presidente Enrique Peña Nieto apuntalaron su decisión de actualizar a A3 estable la calificación del gobierno mexicano en febrero pasado.

"Después de más de 20 años de muy poco progreso en cuanto a reformas, si es que hubiese, esperamos que las agresivas reformas estructurales ya realizadas y las planeadas mejorarán la capacidad de la economía para aumentar su crecimiento anual de menos de 3% durante los últimos 10 a 15 años entre 3.5% y 4.5% sobre una base sustancial", expresó Moody's.

"Si bien nuestras proyecciones están por debajo de las previstas por gobierno acerca del crecimiento anual de 5% para 2016, demasiado optimistas, tales niveles de crecimiento podrían, si se materializan, ser favorables para el crédito", concluyó. ●

## 20 AÑOS

**DE POCO PROGRESO.** Moody's recordó que las reformas implementadas por EPN apuntalaron su decisión de actualizar a A3 estable la calificación del gobierno mexicano.