

Serán 2015 y 2016 más complicados, dice *Moody's*

■ En realidad no hay tanta incertidumbre, pero se deben hacer cambios para preservar la estabilidad y fortalecer a las instituciones, afirmó Mauro Leos

POR ALEJANDRO DURÁN
Y YAZMÍN ZARAGOZA

Para la calificadoradora Moody's, este 2015 y el 2016 serán años "más complicados" de lo que esperaba el Gobierno debido a la caída en los precios del petróleo, la desaceleración económica en China y el reacomodo de capitales por el eventual incremento en las tasas de interés en Estados Unidos.

Ante ello, argumentó Mauro Leos, analista principal de la calificación soberana de México, el Gobierno del presidente Enrique Peña Nieto debe contar con la habilidad política para hacer los cambios necesarios para enfrentar las amenazas y lograr preservar la estabilidad económica que todavía mantiene el país.



Se vienen tiempos difíciles, y por difíciles es que van a estar más complicados para el Gobierno, para México, para ustedes, de lo que se pensaba

MAURO LEOS
Analista de *Moody's*

Necesario fortalecer instituciones para elevar calificación crediticia

VIENE DE LA PÁGINA 1A

Dijo que para elevar la calificación crediticia de "A3" positiva estable a un nivel más alto, México deberá aumentar la fortaleza de sus instituciones, lo que significa mejorar la aplicación del estado de derecho y dar un mayor combate a la corrupción.

"Se vienen tiempos difíciles, y por difíciles es que van a estar más complicados para el Gobierno, para México, para ustedes, de lo que se pensaba; en realidad no hay tanta incertidumbre, este y el próximo año van a estar difíciles", comentó el especialista.

En ese sentido, en el marco de la Decimosexta Conferencia Anual "México y sus desafíos ante el entorno económico global incierto", el analista dijo que este 2015 la economía mexicana podría alcanzar un crecimiento de hasta 2.3 por ciento y para 2016 la perspectiva es de una expansión de entre 2.5 y 3.0 por ciento.

De tal manera, consideró que la tasa de crecimiento económico de 4 por ciento se podrían alcanzar hasta finalmente del presente sexenio. "Nosotros nunca nos creímos el 5 por ciento que anunció el Gobierno cuando presentó las reformas", aseguró el especialista.

Explicó que eventos como la fuga del narcotraficante Joaquín Guzmán Loera "El Chapo" no ayudan a la confianza y en cambio afectan la imagen del país.

Agregó que hasta el momento, la falta de fortaleza de las instituciones ha sido una debilidad, ya que para los inversionistas "la corrupción significa un costo extra al hacer negocios", elemento que México deberá mejorar si quiere subir de "A3" a "A1", el nivel de evaluación crediticio más alto.

Detalló que la metodología que Moody's utiliza para asignar una calificación crediticia depende de cuatro factores: el primero es la fortaleza económica (que mide el crecimiento económico, niveles de riesgo), fortaleza fiscal (evalúa el presupuesto, ingresos, gastos), la resistencia a choques (nivel de reservas, situación financiera y bancaria) y la fortaleza institucional (mide qué tan fuertes están las instituciones y su estado de derecho).

Estos factores se evalúan en 150 países con base en los indicadores del Banco Mundial, y "cuando se observan los indicadores de fortaleza institucional de México a nivel comparativo, que siempre se hace así, nos percatamos que no es de los puntos más fuertes del país", porque ahí es donde se evalúan los temas de transparencia, corrupción y aplicación del derecho.

Por el contrario, aseguró que México es fuerte en la parte fiscal e incluso es mucho más fuerte en la de choques, y eso los tiene contemplado Moody's; sin embargo, "aún tiene el pen-

diente de la fortaleza institucional" hecho que sin embargo, "no ha sido una limitante para las inversiones".

Mauro Leos relató que en términos comparativos hay más confianza en este país que algunos otros como Malasia, el cual enfrenta un escándalo de posible corrupción por una transferencia que se hizo de una empresa pública a una cuenta personal del presidente de ese país.

Así que aun cuando en México existan factores en contra, "siguen pesando aún más las reformas estructurales, aun cuando están las interrogantes de cómo se van a seguir desarrollando", y entonces sigue siendo más atractivo México en comparación con otros países que enfrentan situaciones complicadas.

Sobre la calificación y perspectiva de deuda soberana de México, indicó que actualmente Moody's la mantiene en "estable"; sin embargo, dijo que están pendientes de la presentación del Proyecto de Presupuesto de Egresos e Ingresos de la Federación para 2016, para observar la trayectoria del déficit fiscal, un elemento básico para mantener la nota crediticia.

Y aunque se negó a hacer alguna recomendación para el paquete económico, dijo que hay señales que muestran que en la segunda parte del año se está disminuyendo el gasto del Gobierno, como parte de una estrategia para cumplir su meta y mantener finanzas sanas.

Incluso señaló que la relación de la deuda respecto al Producto Interno Bruto (PIB) no es preocupante, aun cuando se ha incrementado en los últimos años ya que de 2007 cuando la deuda se ubicaba en 20 por ciento, al cierre de 2014 se elevó a 33 por ciento.

En Moody's, dijo por último, prevemos que la relación deuda-PIB disminuya, y que aun cuando en este 2015 el crecimiento económico no sea mayor a 2.5 por ciento, para 2016 y en adelante se logren crecimiento de alrededor de 3 por ciento.

Por ello, insistió en que el Gobierno debe estar muy pendiente del comportamiento de la economía internacional, con el objetivo de adoptar con oportunidad los cambios y ajustes necesarios para preservar la estabilidad en las finanzas públicas, sobre todo ante la perspectiva de que los precios del petróleo seguirán bajos.

Al respecto, recordó que la calificación que tiene Moodys respecto a la capacidad de pago del Estado mexicano permanece en A3, pero afirmó que si el país aspira a obtener una evaluación crediticia más elevada, será necesario fortalecer el crecimiento económico y reducir la tendencia en el crecimiento de la deuda pública como porcentaje del Producto Interno

México es sólido en la parte fiscal, pero debe mejorar el estado de derecho y fortalecer instituciones