

**La calificación de A3 está cuatro escalones adentro de lo que es grado de inversión:
Mauro Leos**

Entrevista con Mauro Leos, director gerente del Grupo de Riesgo Soberano de Moody's, en el programa "Imagen Empresarial", conducido por Rodrigo Pacheco en Imagen Radio.

RODRIGO PACHECO: Agradezco que me tome la llamada a Mauro Leos, él es director gerente del Grupo de Riesgo Soberano de Moody's, ¿Cómo estás Mauro? Buenos días. Gracias por tomar la llamada.

MAURO LEOS: Buenos días Rodrigo.

(...)

RODRIGO PACHECO: Preguntarte lo obvio, Mauro, ¿qué calificación tiene actualmente México para Moody's? Sobretudo porque son de las compañías de calificación que mejor tienen a México, qué calificación tiene México y cómo se explica la misma?

MAURO LEOS: Mira, la calificación es A3, pero yo creo que eso no le dice mucho a tus radioescuchas. La calificación de A3 está cuatro escalones adentro de lo que es grado de inversión, grado de inversión quiere decir que el riesgo de un incumplimiento de pago en la deuda del gobierno es relativamente bajo, entre más alta la calificación más bajo el riesgo.

De nueva cuenta, son cuatro escalones dentro del grado de inversión. Es una categoría en la cual hay pocos países latinoamericanos, en este momento tenemos en esta categoría de A, solamente a Perú y México. Y A3 quiere decir que es la parte inferior de la escala de A, es una A débil. ¿Qué elementos hay detrás de eso? Los elementos que se toman, los principales, tiene que ver con lo que hemos estado hablando, de las finanzas públicas, los niveles de deuda, y en esto la deuda en el caso del gobierno mexicano había venido subiendo como proporción del PIB, acercándose casi al 40 por ciento en los últimos años.

Sin embargo, a partir de los ajustes que se han hechos en los últimos dos, tres años, se ha logrado revertir esa tendencia, de hecho esperábamos para este año que baje ligeramente la razón de deuda y eso es importante porque quiere decir que cuando entre esta nueva administración, va a entrar a partir de una posición relativamente fuerte en lo que corresponde a las finanzas públicas. De ahí en adelante, la evolución de la calificación va a depender de qué pase en relación al presupuesto.

Y otra cosa muy importante, qué pase con el crecimiento, porque una economía que crece a tasas bajas siempre tiende a tener mayores restricciones presupuestales. Entonces es el otro elemento tal vez del rompecabezas de lo que hablo, en qué medida va a poder generar un ambiente de confianza, vamos a ponerlo así en lo que corresponde a los inversionistas, a

las empresas, porque la inversión al final de cuentas es lo que mueve el crecimiento y en eso México está partiendo de una base moderada de crecimiento, 2 por ciento que es casi un punto abajo de lo que vemos en promedio en la región.