



Ninguna reforma revertirá los rezagos

□ Seguirá el declive en la producción petrolera: Moody's

- Descarta cambios en la calificación soberana
- Continuará tendencia de bajo crecimiento

Clara Zepeda / Pablo Chávez

Las omisiones estructurales por administraciones pasadas no serán revertidas, aun con una reforma a Petróleos Mexicanos (Pemex) completa, pues el problema en el declive de la producción de petróleo persistirá.

Así, la calificadora Moody's no ve razones para hacer un cambio en el crédito soberano de México en el largo plazo.

Esto, toda vez que a escala global, nuestro país está mal posicionado en el renglón de ingresos tri-

butarios respecto al Producto Interno Bruto (PIB), que es de aproximadamente 20 por ciento, pese a la reforma fiscal aprobada el año pasado.

Mauro Leos, jefe de **Deuda** Soberana para América Latina de Moody's Investors Service, aseguró que no importa la volatilidad internacional, México tiene una tendencia de baja en crecimiento económico.

"Sin ser experto en proyecciones, la economía mexicana podría crecer cerca de 2.0 por ciento este año, debido al menor ritmo en la actividad económica mundial, sobre todo en Estados Unidos",

periodo que estimó se prolongará hasta 2010.

En el marco de la octava conferencia de Moody's, "Riesgos crediticios que enfrenta México", Leos precisó que aunque la economía mexicana tiene una tendencia de crecimiento baja, en alrededor de 3.0 por ciento, también es estable y por ello no se anticipa una recesión.

Moody's tiene asignada una calificación de **deuda** soberana "Baa1" para México, con una perspectiva de desempeño estable. "A pesar de la tormenta financiera, estamos manteniendo la

calificación estable, y pensamos que es robusta en ese rango", dijo Mauro Leos.

Sin embargo, por los problemas estructurales que arrastra México desde administraciones pasadas, no le da a la talla de la categoría "A". Aun haciendo cambios drásticos, los resultados tardan en observarse y registrarse.

Algunos analistas y participantes del mercado han especulado sobre una baja en la perspectiva o en la nota de México, debido a la combinación entre un menor crecimiento económico y una inflación más alta.

A lo que Leos aseveró que sólo un viraje brusco en la política fiscal de la administración de Felipe Calderón podría obligar a un cambio en la calificación, lo que ve como improbable.

"Tendría que hacer exactamente lo contrario a lo que ha venido haciendo en los últimos dos sexenios (...) Tendría que dejar que se le salieran de control las finanzas públicas",



Continúa en siguiente hoja

agregó.

El jefe de **Deuda** Soberana para América Latina de Moody's dividió, durante su intervención en la conferencia, la crisis hipotecaria de EU

en tres etapas:

La turbulencia financiera en los **mercados**, la desaceleración económica (fase en la que nos encontramos) y la tercera, que probablemente llegue hasta 2010, cuando se vea cuál fue el impacto y cuánto se podrá avanzar.

En México, los problemas de inflación, que en julio tocó 5.39 por ciento anual, podrían afectar el crecimiento del país.

Sin embargo, el problema de la inflación tiene su raíz en las políticas monetarias y en los altos precios internacionales en los alimentos, así como en los factores políticos locales, dijo Leos.

Precisó que México se comporta como un país industrializado, ya que no presenta las grandes volatilidades como las demás naciones emer-

gentes, China, la India y Brasil.

Se espera que para 2010 ya se tenga un panorama claro de hacia dónde va la economía mexicana, concluyó Mauro Leos. ■

