

Paquete económico, insuficiente para elevar calificación soberana (El Financiero 28/09/10)

Paquete económico, insuficiente para elevar calificación soberana (El Financiero 28/09/10) Viridiana Mendoza Escamilla
Martes, 28 de septiembre de 2010 No es lo que México requiere para mejorar su calidad crediticia. Es un presupuesto equilibrado, pero limitado: Moody's. No hay indicios de progreso en ingresos petroleros: Fitch. - Poco viable, elevar la calificación crediticia La propuesta del programa económico para 2011 entregada por el Ejecutivo federal al Congreso no está en línea con los requerimientos que México tiene para elevar su calificación crediticia. En entrevista con EL FINANCIERO, representantes de las calificadoras de riesgo coinciden en que si bien el paquete presupuestal cumple con las expectativas para preservar la estabilidad macroeconómica y la salud fiscal, han quedado fuera las propuestas que México requiere para elevar su nota crediticia. Alberto Jones, director de Moody's para México, explica que la propuesta es congruente con la disciplina que caracteriza al gobierno mexicano desde hace muchos años, porque es un paquete equilibrado, muy conservador y prudente en el terreno fiscal, en línea con la manera en que el Ejecutivo mantiene una postura moderada frente al déficit fiscal. Sin embargo, dice que no es un factor que apoye el avance de la nota soberana. "El paquete no apoya, no es significativo, es congruente en la medida que refleja una elevada responsabilidad fiscal, que es lo que Moody's espera; sin embargo, eventualmente el hecho de tener un presupuesto equilibrado, pero limitado impone serios límites a la capacidad del país para crecer y mejorar el ingreso per cápita, y fortalecer la generación de riqueza." Por su parte, Shelly Shetty, analista soberana para México de Fitch Ratings, afirma que el paquete económico per sé no puede representar un motivo para ajustar la calificación, que sufriría una modificación al alza en caso de ver cambios sustanciales en la estructura fiscal y de ingresos petroleros. "Un paquete presupuestal no puede representar por sí sólo un factor para el cambio de calificación, especialmente si no contiene cambios para mejorar el crecimiento tendencial. "Para hacer un ajuste sería necesario ver cambios en la estructura tributaria y una mejora en los ingresos petroleros, y no tenemos indicios de que eso vaya a suceder como parte del paquete." Joydeep Mukherji, director de calificaciones soberanas de Standard & Poor's, señala que el paquete no da indicios de ninguna sorpresa o cambio en el plano fiscal, por lo que no apunta hasta ahora a ser un factor que contribuya a un movimiento en la calificación. "Será necesario seguir puntualmente las discusiones para que, sobre el proyecto fiscal, podamos determinar si el paquete para 2011 contiene algún factor que pueda ser significativo para un cambio en la calificación." Demasiado optimista Aunque la propuesta presupuestal mantiene los principios para conservar la estabilidad macroeconómica y la fiscal, para Felix Boni, director de análisis de HR Ratings, todavía falta ver cómo se desempeñan las condiciones externas que determinan el comportamiento de la economía, pues el pronóstico de crecimiento para 2011 está aún por encima de las expectativas. "En cuanto a la parte macro, las previsiones son muy ambiciosas pero posibles, se ve un poco difícil alcanzar un crecimiento de 3.8 por ciento, pues el factor Estados Unidos es determinante, aunque también queda la posibilidad de apostar por una mayor eficiencia fiscal y de gobierno." En este sentido, Alberto Jones explica que la meta de crecimiento de 2011 tiene pocas posibilidades, dado que también ha habido mucha prudencia en el déficit proyectado. "La tasa de crecimiento que el gobierno utiliza para sus proyecciones está por encima de la tendencia de México en los últimos 15 años; la tasa media de crecimiento de la economía mexicana escasamente llega a 3 por ciento, que comparada con nuestros vecinos latinoamericanos es baja y, en ese sentido, una tasa de 3.8 (por ciento) está arriba de la tendencia. "Habrá que ver los mecanismos que van a permitirle al país alcanzar una tasa que se acerca a un punto arriba de la tendencia y especialmente cuando el déficit es tan moderado."