

## Blindaje del país, incompleto (El Financiero 13/04/09)

Blindaje del país, incompleto (El Financiero 13/04/09) Clara Zepeda Hurtado Lunes, 13 de abril de 2009 Líneas de crédito, insuficientes ante la fuerte caída de los ingresos. Dedicar recursos contra turbulencia financiera, no para activar economía. Deuda se duplicará si se usa un tercio de los préstamos de Fed y FMI. - El país, con blindaje financiero incompleto El blindaje de la economía mexicana, por cerca de 157 mil millones de dólares, es incompleto y podría quedarse corto, debido a la elevada probabilidad de que requiera de recursos adicionales ante la fuerte caída que presentan los ingresos públicos. No obstante, los últimos datos (febrero) de la deuda del sector público revelaron que ésta ascendió a 27 mil millones de dólares, lo que indica que tan sólo utilizar la tercera parte de los recursos que el gobierno tiene pactados con diversos organismos mundiales, que ascienden a 77 mil millones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Reserva Federal (Fed), equivaldría a duplicar ese pasivo. De presentarse este escenario, 2010 podría ser un año muy complicado para el gobierno mexicano. Así lo concluye Monex en un estudio titulado ¿Un superblindaje para un superproblema?, donde se destaca que los ingresos por recaudación por el Impuesto al Valor Agregado (IVA) disminuyeron 21.9 por ciento en febrero. Con la caída de recaudación en proporción del PIB para 2009 de 4.0 por ciento, según la estimación de Monex, el gobierno podría utilizar parte de los recursos pactados para subsanar la pérdida en ingresos o efectuar reducciones al gasto. De esta forma, "aunque el gobierno se está allegando recursos suficientes, no sólo para atemperar la situación de los mercados financieros, sino también para apoyar a la economía y, en su momento, a las finanzas públicas, los recursos a los que México tendría acceso serían para eliminar la turbulencia financiera y no para reactivar a la economía", principalmente, criticó Monex. "El monto total de las líneas de crédito y préstamos que ha pactado el gobierno federal nos dan una idea del tamaño del problema que espera enfrentar", aseveró. Consideró que los recursos podrían destinarse a dos sectores: apoyo a la economía y al empleo, o a los mercados financieros. Pero, al parecer, los apoyos externos estarían enfocados a mantener cierto equilibrio en los mercados financieros, más que canalizar recursos a la generación de empleo, por lo que los montos (como proporción de las reservas) podrían parecer suficientes. Protección costosa Las líneas de crédito, aclaró la entidad financiera, no serán utilizadas única y exclusivamente para defender al tipo de cambio, ya que presentan diversos costos. Por lo anterior, Monex estimó que el gobierno utilizará los recursos que tienen más bajo costo para atemperar la volatilidad del tipo de cambio, en este caso la línea swap de la Fed, con un costo aproximado de 1.0 por ciento, inferior a 2.84 del FMI. En la medida que se presenten presiones sobre las finanzas públicas o se exacerbe la recesión económica, el gobierno comenzará a utilizar recursos más caros, como la línea de crédito del FMI. Así, 2010 se vislumbra un año "muy frágil", prevé Monex, ya que de aumentar la deuda pública, registrar un magro crecimiento económico, complicada base de comparación de los ingresos petroleros, afectación en las reservas internacionales y deterioro en ingresos tributarios, "se elevarían las presiones sobre las firmas de riesgo soberano para efectuar revisiones a la baja en la calificación de la calidad crediticia de México".