

Más reservas no mejorarán la calificación soberana (El Financiero 02/03/10)

Más reservas no mejorarán la calificación soberana (El Financiero 02/03/10) Clara Zepeda Hurtado Martes, 2 de marzo de 2010 Es sólo una buena medida preventiva: S&P. Víctor Manuel Herrera. (Foto: G. Hernández) · Remesas caen a su mínimo de 6 años Para la calificador Standard and Poor's (S&P) México, la acumulación de reservas internacionales en nuestro país tiene mucho mérito, pero no es un elemento que mejorará el perfil crediticio, desde el punto de vista de evaluación soberana. Víctor Manuel Herrera García, director general de S&P México, afirma que "si el gobierno acumula más reservas internacionales, quizá previendo una situación similar a la que se vivió en 2008 y 2009, es una medida preventiva que tiene mucho mérito, pero nosotros nos enfocamos, desde el punto de vista de la calificación crediticia, en las cuentas fiscales". En entrevista con EL FINANCIERO, el directivo de la firma internacional de riesgo crediticio sentencia que México debe mantener su disciplina en el gasto, eliminar su elevada dependencia de los precios del petróleo en sus finanzas públicas y aumentar su recaudación tributaria. "No por tener muchas reservas internacionales vamos a subir la calificación; nos fijamos más en otros rubros, los fiscales." La estrategia de acumulación de reservas, añade Víctor Herrera, no es tanto para las calificadoras de riesgo soberano, sino para otros participantes del mercado financiero. Hay una percepción, no sólo del gobierno mexicano, sino de muchas otras naciones alrededor del mundo, de que tener más reservas internacionales es mejor, comenta. "Las reservas sirven para momentos de tanta astringencia del mercado, como las que vivimos en 2008, porque tienes un bolsillo muy profundo y puedes hacer frente a tus compromisos sin tener que buscar fuentes alternas de financiamiento." Ejemplifica que Rusia tenía 600 mil millones de dólares en reservas internacionales y se le fue la mitad en un plazo muy corto. "Una lección que aprendimos durante la crisis de 2008 y 2009 es que los países que tenían muchas reservas pudieron evitar acceder a organismos multilaterales, mientras que otros gobiernos tuvieron que recurrir, lo que da una percepción de debilidad, que quizá no se tenga." Detalla que sí hay un argumento para poder decir que tener más reservas te puede apoyar en situaciones difíciles. Aunque México no tenía tantas reservas internacionales, tiene alternativas de financiamiento. Retomar el camino -Ante la baja de calificación crediticia de México, ¿qué se necesita para recuperar el terreno perdido? -Continuar con la tendencia que ha seguido México durante 18 años, que es un compromiso, no sólo del Ejecutivo, sino también del Legislativo, de mantener un déficit lo más pequeño posible. "Hoy tenemos un déficit cercano a 3 por ciento, es moderado, no como los que se están registrando en Europa, pero lo que queremos ver es cómo va la tendencia. "Si se mantiene lo más cercano posible a cero y se sigue trabajando para hacer a México más atractivo para la inversión productiva, pues existe la posibilidad de que volvamos a retomar el camino de las mejoras de calificación. "Si se abandona esa disciplina, estaríamos yendo hacia el otro lado", responde.