

## Deficiencias en México amenazan su valuación (El Financiero 25/03/09)

Deficiencias en México amenazan su valuación (El Financiero 25/03/09)(Ari Audi) Miércoles, 25 de marzo de 2009 Pese a inquietudes recientes en torno al tema de la perspectiva económica de México, los fundamentos del grado de inversión continúan siendo sólidos y planteamientos referidos a que el país pudiera convertirse en un "Estado fallido" carecen de sustento, señala un reporte especial publicado por Moody's Investors Service. No obstante, aclara, debe reconocerse que "la incapacidad para resolver problemas estructurales, aunada a la presencia de choques persistentes, representan elementos que pueden llegar a debilitar los fundamentos de la calificación soberana de México", explicó Mauro Leos, analista líder de Deuda Soberana de Moody's. El también autor del documento dijo que el sentir actual refleja preocupaciones latentes en torno a diversos temas, entre los cuales se encuentran una contracción económica más severa de lo esperado y la expectativa de que un mayor déficit fiscal habrá de incrementar los requerimientos financieros del gobierno. Si bien es cierto que el gobierno habrá de enfrentar una baja en sus ingresos el próximo año, ya que la cobertura petrolera no estará disponible durante 2010, las estimaciones de Moody's indican que los montos asociados no habrán de comprometer a la perspectiva fiscal de corto plazo. "Las autoridades deberán ser capaces de manejar esta situación adoptando medidas presupuestales que den lugar a una reducción de gastos, un incremento en la recaudación tributaria, o bien, de ser necesario, mayor endeudamiento," apuntó Leos. Interrogantes Dado que la dependencia de los ingresos gubernamentales en el petróleo continuará estando presente en los años venideros, la tendencia hacia la baja en la producción del crudo plantea interrogantes de mediano plazo. "Esta situación puede dar lugar a un deterioro gradual, pero persistente, en las finanzas públicas que, de no corregirse, habrá de impactar eventualmente la perspectiva fiscal", alertó Leos. El reporte indica que no obstante una inquietud generalizada y creciente en torno al tema de seguridad pública, el perfil de México no corresponde, en lo general, con el asociado a países identificados como Estados fallidos a escala global. "Fuera de debates en torno al tema del Estado fallido, lo verdaderamente importante, desde de punto de vista de la calificación, es establecer si las condiciones actuales pueden llegar a afectar el sentir de los inversionistas, un factor determinante de la perspectiva crediticia de mediano plazo." El informe revela que ante la ausencia de elementos que puedan dar lugar a un deterioro súbito en los indicadores de deuda y una baja repentina de la calificación, el perfil crediticio de México se encuentra en línea con el correspondiente a países cuyos ratings se ubican en la categoría "Baa". La calificación soberana de México es "Baa1", tres escalones en el grado de inversión.