

MANTIENE LA NOTA DE "BBB+" CON PERSPECTIVA ESTABLE

Reforma fiscal "suave" no impactará calificación de México: Fitch

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

LA REFORMA fiscal aprobada por el Congreso, que elevaría los ingresos tributarios en 1% del PIB para el año entrante, no tiene ninguna implicación en la calificación soberana de México en Fitch, que se mantiene en "BBB+" con perspectiva estable, afirma la directora de deuda soberana para América Latina de la firma, Shelly Shetty.

Entrevistada por *El Economista*, admite que la reforma fiscal aprobada resultó "mucho más suave" que la propuesta original, y mucho menos agresiva de lo que se requiere pa-

ra *despetrolizar* los ingresos públicos. Pero reconoce que "en el contexto de discusión de otras reformas, como la energética, era de esperarse que no irían mucho más allá".

"México está en el tope de la categoría de 'BBB'. Cualquier cambio en la calificación indicaría que está dejando esta categoría y subiría a 'A'. Y, para brincar, (el gobierno) tendría que asegurarnos que están dando una fortaleza al crecimiento y saliendo del bajo nivel donde se han mantenido por años", explica.

Sobre el incremento al déficit fiscal aprobado por el Congreso en 1.4% del PIB para el 2014, dice que "sigue siendo consistente con el pa-

norama estable de la calificación y con la deuda manejable de México".

"Se entiende que es un incremento temporal del endeudamiento, que permitirá apuntalar el crecimiento (...); no cambia demasiado el panorama estable de la calificación y es consistente con el manejo de las finanzas públicas que tienen los emisores en este nivel de calificación", observa.

ENERGÉTICA NO MOTIVARÁ ALZA

Anticipa que no están esperando tampoco un cambio significativo tras la discusión de la reforma energética, pues para dar el brinco a la siguiente escala de calificación, que

es la "A" tendría que estar probado que la economía dejará atrás el bajo crecimiento que le caracteriza.

Reconoce que, tal como está la propuesta, la reforma energética ayudará a incrementar el crecimiento e inversión, pero considera que para hacer un análisis mayor tendrán que conocer el impacto que tendrá en el sistema tributario. "Para el gobierno, será muy difícil sustituir rápidamente las contribuciones de Petróleos Mexicanos y habrá que ver cómo lo resuelve el Congreso", dice.

Pero reconoce: "En el contexto de discusión de otras reformas como la energética, era de esperarse



«Será muy difícil sustituir rápidamente las contribuciones de Pemex y habrá que ver cómo lo resuelve el Congreso».

Shelly Shetty,

directora de deuda soberana de Fitch para América Latina.

que no irían mucho más allá".

En mayo, Fitch otorgó un *upgrade* a México luego de identificar una mejor posición económica y financiera tras la situación económica del 2009.

La calificación "BBB+" donde se encuentra México en Fitch es el más alto del grado de inversión escala "BBB" y significa que desde el punto de vista crediticio, la capacidad de pago del gobierno involucra riesgos bajos para los inversionistas que compran sus títulos de deuda.

ymorales@eleconomista.com.mx