MEDIO: PORTAL ESTRATEGIA & NEGOCIOS
FECHA: 25/JULIO/2012

Fitch baja perspectiva de riesgo de El Salvador

Presidente de El Salvador, Mauricio Funes.

La agencia calificadora de riesgo Fitch Ratings revisó a la baja la perspectiva de El Salvador de "BB estable" a "BB negativa".

Por: El Diario de Hoy

La calificadora ha argumentando la debilitada posición fiscal de El Salvador y el haber incumplido las metas del Acuerdo Stand By, negociado con el Fondo Monetario Internacional (FMI), que no le permitió al país acceder a esos recursos contingenciales. En el corto plazo, la calificación es "B" y Techo País "BBB-".

De acuerdo con la agencia, la revisión refleja el bajo crecimiento económico en relación a sus pares (de la región), el cual se espera que continúe debido a los impedimentos estructurales que enfrenta la economía. "El alto déficit fiscal y las dificultades para una rápida consolidación de las cuentas fiscales han resultado en una persistente carga de la deuda por encima del 50% del PIB", arriba de la media "BB". Esto restringe el espacio de las políticas públicas para responder a choques externos y domésticos. Para Fitch la incertidumbre económica global plantea un inconveniente riesgo adicional para las proyecciones económicas y fiscales de El Salvador.

Según la agencia calificadora, las perspectivas de crecimiento económico de El Salvador son más débiles que aquellas de la mayor parte de sus pares a la luz de los bajos niveles de competitividad y de inversión del país, y sus

altos índices de crimen. “Las iniciativas de gobierno para acelerar el crecimiento y mejorar el clima de negocios han sido lentas en materializarse”.

A pesar de la aletargada economía, la recaudación fiscal continúa creciendo apoyada por las reformas fiscales y medidas administrativas. “Sin embargo, la carga fiscal permanece debajo de la mediana en la categoría “BB”‘. El exceso de gastos ha minado los esfuerzos de consolidación. El déficit del SPNF alcanzó el -3.9 % de PIB en 2011″, por lo que Fitch prevé un lento proceso de consolidación en los próximos dos años debido a la presión de gastos recurrentes y la ausencia de una significativa reforma fiscal que mejore los ingresos.

El incumplimiento de las metas fiscales acordadas en el Stand By con el FMI es otro aspecto que valora la agencia, “mientras las autoridades trataron esto como un acuerdo estrictamente preventivo”, lo que hundió la estrategia de consolidación fiscal. El Gobierno continúa negociando con el FMI para llegar a algún tipo de acuerdo que dure hasta el final del período presidencial, en junio de 2014.

Por otra parte, la calificadora no espera ver un atasco político entre 2012 y 2014, vinculado a la aprobación del presupuesto de 2013 y créditos adicionales a largo plazo. Sin embargo, Fitch señala que los riesgos a la baja están presentes a raíz de que ningún partido tiene mayoría legislativa y la polarización política sigue siendo alta por delante de las elecciones presidenciales del 2014. Finalmente, Fitch señala que las clasificaciones de El Salvador son compatibles con la estabilidad macroeconómica sustentada en la dolarización, la adecuada capitalización del sistema financiero y el sólido historial de repagos; pero se queja de que el Gobierno no ha sido hábil en cortar la carga de la deuda dentro del periodo proyectado y tiene limitaciones para obtener financiamiento, lo que podría socavar su solvencia.