

El que es realmente importante es la fecha límite que estimamos nosotros sería hacia mediados de octubre: Alberto Jones

Extracto de la entrevista con Alberto Jones, director general de Moody's México, en el programa "Enfoque Financiero", conducido por Alicia Salgado en Núcleo Radio Mil.

ALICIA SALGADO: Y ustedes saben que uno de los temas relevantes de esta situación que hoy hemos estado describiendo es también el debate en torno a si se levanta o no el techo de la deuda de los Estados Unidos.

Es un tema que en 2011 causó una fuerte reacción de algunas calificadoras que bajaron la calificación del gobierno soberano de Estados Unidos, pero que a la luz del debate actual algunos dicen que podría llegar a suceder la baja. Sin embargo a mí me parece en lo personal, sin ser una opinión enterada, que es difícil que haya un cambio porque en realidad el atorón político, digamos, que se tiene no está modificando sustancialmente la estructura de las finanzas públicas. De hecho se ha corregido en gran medida parte de sus déficits estructurales con estos ajustes al gasto.

Por eso hemos entrado en contacto con Alberto Jones, él es director general de Moody's México. Y él sí es una opinión enterada sobre este tema. Hola Alberto, ¿cómo estás?

ALBERTO JONES: Qué tal Alicia. Mucho gusto en saludarte.

ALICIA SALGADO: Me da mucho gusto que nos hayas tomado la llamada en Enfoque Financiero. ¿Qué es lo que ustedes observan respecto al debate en torno a ampliar o no el techo de la deuda en Estados Unidos? Y preguntarte, Alberto, si esto podría conducir a una modificación en la perspectiva de crédito de nuestro vecino del norte y cómo eventualmente podría repercutirnos la situación en un sentido o en otro aquí en México.

ALBERTO JONES: Bueno Alicia, de hecho tu pregunta es muy puntual porque en realidad hay dos temas y el que preguntas es el más crítico. Un tema es que el día de hoy antes de la medianoche el Congreso de los Estados Unidos apruebe o no apruebe el presupuesto para aprobar el gasto en el año fiscal que comienza a partir de mañana y que termina un año después.

Y eso tiene que digamos muy asustados a los mercados porque podría repercutir en una reducción drástica del gasto discrecional en los Estados Unidos, que son como 38 por ciento de los gastos que no son intereses en ese país, y eso ha asustado mucho a los mercados, las bolsas reaccionaron negativamente, obviamente, y la deuda de largo plazo de Estados Unidos también bajó su rendimiento de manera importante.

Pero el que es realmente importante es la fecha límite que estimamos nosotros sería hacia mediados de octubre, cuando el Tesoro de los Estados Unidos ya se haya quedado sin medidas excepcionales para poder financiar las operaciones del gobierno sin incrementar la deuda, lo cual estaría prohibido por el Congreso de ese país, a menos que se autorice como bien dices un incremento en el techo de la deuda.

Eso sí es delicado porque si bien la reducción en el gasto que se derivaría de esa situación sería como entre el 15 y el 20 por ciento de lo que gasta el sector público en ese país, que no es poco dinero, por supuesto, pero es menor que 38. Sin embargo ahí sí podría no haber fondos suficientes para pagar intereses. Se antoja poco probable porque se estima que alrededor del 7 por ciento de los ingresos fiscales del gobierno estadounidense se dedican y se dedicarán también el año que entra al pago del servicio de la deuda.

Sin embargo, en estricto rigor, cuando tienes que hacer prioridades como gobierno, por ejemplo en noviembre el pago de intereses equivale a 16 por ciento de los ingresos fiscales ese mes, entonces en promedio es 7, pero ese mes es 16. ¿Entonces qué decidiría el gobierno de Estados Unidos, pagar los intereses y dejar pagar programas sociales o sueldos? Pues es difícil saberlo.

Y esto abre la expectativa y la inquietud naturalmente de inversionistas y obviamente de nosotros en Moody's respecto de la probabilidad de un incumplimiento, de un default de nuevo, altamente improbable, pero el que no se apruebe el incremento al techo de la deuda obviamente es negativo para el crédito de la deuda de ese país, y dependiendo de si se da y de si se aprueba o no por el Congreso el presupuesto para este año que comienza, pues entonces tendremos que evaluar las condiciones.

Todo depende cómo reaccione el mercado a decir verdad, porque como indicabas al principio de nuestra conversación, es verdad que el gobierno de Estados Unidos ha venido corrigiendo ciertos desequilibrios en el transcurso de los últimos tres años.

Y si bien el endeudamiento como porcentaje de los ingresos ha seguido aumentando, lo ha hecho de manera mucho más moderada y no llega a cien por ciento del Producto de ese país, por ejemplo.

Entonces han hecho la tarea pero esto mete una enorme incertidumbre en los mercados y todo dependerá de cómo reaccionen ante lo que pudiera ocurrir pero nosotros en este momento no hemos puesto en revisión la calificación como lo hicimos hace un año y meses, como recordarás porque lo platicamos aquí en tu programa, el poner en revisión la calificación de Estados Unidos, que nunca se la bajamos, y en este momento está en perspectiva estable y no la tenemos en revisión porque creemos que esto no pueda afectar el crédito de Estados Unidos.

Lo que sí afectaría es el crecimiento económico y esto sí podría impactarnos en México. Cualquiera de los dos eventos, el que no se apruebe el presupuesto por parte del Congreso y el que no se apruebe una elevación del techo de endeudamiento de Estados Unidos, eso sin duda tendría efectos nocivos al crecimiento económico, especialmente el primero, en la medida en que se paralizarían de inmediato 800 mil puestos de trabajo en Estados Unidos, literalmente, no de manera gradual.