

EL ECONOMISTA

Fitch evaluaría dar el upgrade con reforma aprobada

11 **Septiembre**, 2013 - 15:42

Credito:

Yolanda Morales / El Economista



Foto: Reuters

El grado de **inversión** que tiene México en la calificadora Fitch no tiene presión en este momento, asegura la directora de soberanos para América Latina, Shelly Shetty.

Para hablar de un upgrade, que llevaría la calificación del soberano mexicano a la escala de los emisores de **calidad** crediticia más elevada, que es la "A", "tendrían que lograr una probada y feliz implementación de las reformas propuestas", afirma desde Nueva York.

Entrevistada por El Economista, dice que en este momento, con cuatro reformas aprobadas por el Congreso y dos más en discusión, "no hay elementos que nos permitan pensar en una mejora de calificación (...) tal y como están las condiciones financieras y económicas de México, la calificación actual del soberano es compatible con la escala en la que se encuentra", que es "BBB+"/perspectiva estable, asevera.

A partir del mejor desempeño que se tendría una vez echados a andar todos los cambios estructurales que se han aprobado en el país y de su impacto en la situación crediticia de México, explica, se evaluará la posibilidad de modificar la calificación.

DESEQUILIBRIO TEMPORAL

Descarta que la solicitud del gobierno al Congreso para ampliar el déficit de manera temporal pueda considerarse un factor de riesgo de calificación.

“Entendemos que es la situación de la economía mexicana lo que está motivando al gobierno a apoyar su programa económico en un incremento temporal del endeudamiento”, responde.

La analista espera que las condiciones de la economía mundial y el propio dinamismo que traería México en un par de años, tras el estímulo económico, permitirán no sólo elevar la recaudación, sino ir estabilizando de nuevo las cuentas nacionales.

De hecho, en la propuesta el gobierno supone que elevaría la recaudación en 1.4% del PIB este año para llegar progresivamente a un incremento de 2.9% en el 2018.

Recuerda que México cuenta con uno de los tracks financieros más estables, con una deuda pública inferior a 45% del PIB y con un alto nivel de reservas internacionales, lo que “seguramente no cambiará demasiado con este incremento temporal del déficit”.

Sobre el impacto que tendría la desaceleración económica en la administración de las finanzas públicas, proyecta que “será más difícil sostenerla”.

“Claramente será más difícil sostener los niveles de apalancamiento. El gobierno estará más presionado en el mercado, pero no se sostendrá en el futuro”, confía.

FONDO DE AHORRO SOBERANO

La analista de Fitch encontró una serie de factores positivos en la propuesta del Paquete Económico 2014, como el establecimiento de la regla fiscal de balance estructural y la creación de un fondo de ahorro soberano.

Sin embargo, matiza que la efectividad de estas medidas claramente depende de cómo queden definidas una vez que pasen el filtro legislativo y luego, cómo se implementen.

Dice que, en mayo, Fitch otorgó el upgrade a México, luego de identificar una mejor posición económica y financiera tras la situación del 2009. El evento, matiza, coincidió con la presentación de la reforma de telecomunicaciones pero no fue una reacción a la iniciativa.

yolanda.morales@eleconomista.mx