

CALIFICADORAS

Descartan bajar nota crediticia de México

Las firmas de evaluación prevén que se fortalecerá el marco fiscal

POR FELIPE GAZCÓN
 felipe.gazcon@gianm.com.mx

Si se suma la inversión de Pemex y los Requerimientos Financieros del Sector Público, el monto del déficit fiscal en México se eleva en una escala más alta de lo que la gente y el mismo Standard and Poor's (S&P) esperaban, pero esto es muy diferente de perder el control del manejo del déficit, por lo que la empresa calificadora no piensa modificar a la baja la evaluación del país, afirmó Lisa Schineller.

La directora de calificación de riesgo soberano de S&P, explicó a *Excélsior* que "una de las razones clave por las que mantenemos una perspectiva positiva se debe a la intención del gobierno de sostener la fortaleza en los ingresos en el tiempo y dejar espacio de maniobra en sus finanzas públicas".

Otro elemento que destaca del paquete fiscal del próximo año, agregó, es la intención de elevar los ingresos fiscales en 2.9 puntos porcentuales para 2018, y en general, se observa la perspectiva de reforzar el marco fiscal.

"Es muy importante tomar en cuenta que no hay una intención de perder el control del déficit. Si observamos lo que ha pasado en años recientes, la deuda de México respecto del PIB se ha comportado en la media de la categoría de países calificados con BBB, ésta se ha ubicado alrededor de 35 por ciento del PIB, si esto pudiera crecer un poco, bueno, sería algo en lo que se tendría que trabajar, pero creo que es muy diferente escenario de una pérdida de control", enfatizó.

Señales positivas

Acercas de su evaluación del paquete económico por completo, Schineller comentó que contiene elementos mixtos, por ejemplo, en el lado de ingresos por impuestos hay señales del gobierno de que quieren elevar su recaudación en 2.9 puntos del PIB, lo que es una señal positiva.

"Sabemos que no cobrarán impuestos a los alimentos ni a



Lisa Schineller, directora de calificación de riesgo soberano de S&P, señaló que es muy importante tomar en cuenta que en México no hay una intención de perder el control del déficit.

Sabemos que no cobrarán impuestos a alimentos y medicamentos, que redujeron algunos privilegios fiscales, lo cual es muy positivo. También que quitaron el IETU, donde había pérdidas fiscales importantes."

LISA SCHINELLER
 DIRECTORA DE CALIFICACION DE RIESGO SOBERANO DE S&P

Menor inestabilidad

El riesgo-país de México mostró al arranque de la semana una menor presión con relación a la volatilidad de las semanas previas.



Foto: Karina Tejeda / FUENTE: JP Morgan

los medicamentos, que redujeron algunos privilegios fiscales, lo cual es muy positivo, necesitamos analizar mejor como afectará al sector corporativo, pero también sabemos que quitaron el IETU, donde había pérdidas de ingresos fiscales importantes, por lo que afirmamos que hay señales mixtas en el paquete fiscal", abundó.

Se está buscando reforzar las transferencias a los gobiernos estatales y municipales, hay signos positivos en materia de subsidios en el sector de energía, tratando de reducir las debilidades fiscales.

"Tenemos una perspectiva positiva para México y no vemos ningún cambio a ello hasta ahora, necesitaremos más información en términos de los detalles

de cómo se aprueben los diferentes componentes de las iniciativas de reforma en el Congreso, ya que unas de las preocupaciones es también como se defina al final la reforma en el sector de energía", recaló.

Dependencia

El paquete económico propuesto por el Ejecutivo podría elevar para 2014 la deuda pública de México como porcentaje del PIB y mantendrá la alta dependencia de los ingresos petroleros, por lo que aun de aprobarse la reforma fiscal Fitch no considera una mejora en la calificación de riesgo crediticio de México.

La firma precisó, en un análisis, que si bien no anticipa una mejora en la calificación de riesgo

crediticio de México, tampoco prevé una degradación del país, a pesar del aumento del déficit.

"El presupuesto para 2014 y la reforma fiscal propuesta recientemente por el gobierno mexicano son neutrales para la calificación crediticia del soberano", recaló Fitch Ratings.

El impacto positivo que generaría la expansión de la base de ingresos del gobierno, se contrapesa con el debilitamiento de la economía observado recientemente, así como con déficits fiscales mayores a los esperados.

Explicó que en mayo de 2013 Fitch mejoró la calificación soberana de México a sus emisiones de largo plazo en moneda extranjera, a "BBB+" desde "BBB". Esta decisión fue en respuesta a las mejoras en los fundamentos macroeconómicos y los logros alcanzados en materia de reformas estructurales.

Moody's confía en que el mayor déficit de México será temporal

A Moody's no le preocupa desde el punto de vista de la calificación que México vaya a tener un mayor déficit en sus finanzas públicas el próximo año, porque el planteamiento que están haciendo las autoridades es que este mayor déficit será temporal, afirmó Mauro Leos, director de calificaciones de riesgo soberano para América Latina.

"En segundo lugar, lo que está detrás del mayor déficit es que la economía está más débil de lo que se pensaba y que lo que se busca es echarle la mano a la actividad económica para que se empiece a recuperar", resaltó.

"Nosotros pensamos que el déficit será temporal, porque hasta ahorita el historial del país ha sido de una relativamente elevada responsabilidad fiscal, de cautela, y sobre todo, de cumplir lo que se plantea", explicó en entrevista con *Excélsior*. "De nuestra parte no estamos preocupados con los cambios descritos en los Criterios Generales de Política Económica 2014, porque si creemos que el gobierno hará lo contrario cuando mejoren las cosas, es decir, gastará menos y, de hecho, van a ahorrar", enfatizó.

Con margen

"Además, consideramos que México es uno de los pocos gobiernos en el mundo que tienen espacio fiscal. Si se compara a muchos gobiernos en Asia, América y Europa, que tienen similitudes características al país, muchos de ellos no tienen espacio fiscal, lo que significa que, cuando está débil su economía no pueden gastar mucho, por qué están muy endeudados y tienen déficits

y razones de deuda altos", dijo.

En el caso de México, los déficits y las razones de deuda han sido moderados, y todo eso le da un espacio que puede utilizar, precisó.

"Por todos estos elementos en términos de la calificación no nos preocupa, a pesar de que se plantea un déficit más elevado para 2014", reconoció.

"Es decir, no vamos a modificar nuestro outlook a negativo ni vamos a cambiar la calificación a México por esto; solamente que en lo sucesivo, a lo largo del sexenio, de manera permanente, el déficit fuera más elevado que en el pasado, pero eso no es lo que nosotros estamos esperando en este momento y tampoco es lo que las autoridades están planteando", enfatizó.

3.5 POR CIENTO
 del PIB podría ser el déficit fiscal de 2014 considerando la inversión de Pemex

Eventual

Estimó que si se sumara el déficit del año próximo de 1.5 por ciento, más la inversión de Pemex, aun si el déficit se fuera de tres o cuatro puntos porcentuales, no implicaría ningún riesgo para la calificación, porque el planteamiento es que el déficit sea temporal, ya que se prevé que en 2015 el déficit será menor.

Si se compara con algunas referencias regionales, en el caso de México la razón de deuda PIB anda alrededor de 28 puntos, mientras que Brasil la tiene en 60 y Colombia arriba de 40 puntos del PIB, dijo.

"Ni siquiera cambiaríamos la perspectiva, no pensamos que estos cambios pudieran modificar negativamente la calificación", reiteró el director de calificaciones.

— FELIPE GAZCÓN



Foto: Archivo

Mauro Leos, director de calificaciones de riesgo soberano para América Latina de la empresa Moody's, descarta presiones.