

JAQUE MATE
SERGIO SARMIENTO
@SergioSarmiento



Hay que festejar el aumento de la calificación de la deuda soberana, pero todo lo que sube puede bajar.

Ya somos de A3

"La medida de quienes somos es lo que hacemos con lo que tenemos".

Vince Lombardi

Mientras en México la confianza del consumidor se desplomó al inicio de este año como consecuencia del alza de impuestos, en el extranjero Moody's optó por subir la calificación de la deuda soberana mexicana a A3. Y lo justificó por las reformas estructurales.

En realidad no sorprenden estas dos reacciones tan distintas. En general a las reformas de fondo del presidente Enrique Peña Nieto les ha ido mejor en el extranjero que dentro del país. El aumento de impuestos fortalece las finanzas públicas, porque le da más dinero al gobierno, aunque los ciudadanos estén menos contentos porque a ellos se los quita. Por otra parte, reformas como la energética sí prometen una mayor inversión productiva que debería resultar en un mayor crecimiento económico: no de inmediato, pero sí más tarde. Moody's reconoce que la suma de las reformas es más positiva que negativa.

El equipo económico del gobierno hace bien en festejar el aumento de la calificación de la deuda soberana. Es una ratificación de su proyecto de reformas. Significa en lo concreto que México seguramente pagará menores tasas de interés en sus emisiones de deuda. Pero claro, todo lo que sube puede bajar. Habrá que ver qué pasa en el futuro,

en particular con el monto de la deuda pública que está aumentando a un ritmo de doble dígito.

Claro que si las calificadoras se desencantan y se ponen duras con México en el futuro, siempre podremos hacer lo que los italianos.

Sí, los italianos. Resulta que la Corte dei Conti, el auditor público de Italia, ha notificado a Standard & Poor's, la mayor calificadora, que actuó de manera ilegal al bajar las notas italianas tras intensificarse la crisis europea en 2011. Le advirtió, de hecho, que está considerando la posibilidad de demandarla y exigir el pago de daños de hasta ¡235 mil millones de euros! Este monto rebasa con mucho la facturación total en el mundo no sólo de S&P sino de toda la industria de calificación de deuda.

Pero ¿por qué la inconformidad de la Corte dei Conti? Después de todo, S&P y las demás calificadoras bajaron el nivel de la nota italiana en un momento en que las finanzas públicas italianas se volvieron inmanejables. La deuda pública pasó de 103.6 por ciento del producto interno bruto en 2008, un nivel ya bastante alto, a 127 por ciento en 2013, una cifra ya no muy lejana del 156.9 por ciento de Grecia. (La deuda pública bruta mexicana en 2013 fue de 36.3 por ciento del PIB). Parecería que las calificadoras no han hecho más que su trabajo.

Pero no, dice la Corte dei Conti. S&P fue negligente "porque nunca en sus calificaciones tomó en cuenta la historia, el arte o los paisajes de Italia

que, como se reconoce universalmente, son la base de la fortaleza económica de Italia".

El gobierno italiano ha confirmado que se investiga no solamente a S&P sino también a Moody's y Fitch, las otras dos grandes calificadoras, aunque no hay certeza de que presentará esta acusación por no considerar la historia, el arte y los paisajes de Italia en las evaluaciones de deuda.

De manera que hoy, por lo pronto, hay que festejar. Moody's nos ha reconocido como estudiantes de A, o cuando menos de A3. Pero en caso de que en el futuro las calificadoras quisieran bajarnos la nota, siempre podremos seguir el ejemplo italiano y demandar a las calificadoras por cientos de miles de millones de dólares por no considerar nuestras pirámides, nuestra arquitectura colonial, las obras de Frida y Diego, los mariachis de Garibaldi y las fiestas de nuestros legisladores. De hecho, esto sería suficiente para que en vez de A3 nos dieran de una vez el AAA.

• DEUDA

¿Cuánto creció la deuda del sector público mexicano en 2013? En total, 11.4 por ciento. Y esto es solo el primer paso. En este 2014 el déficit de gasto es mayor y el aumento será superior. Es verdad que la deuda pública mexicana es baja gracias al esfuerzo responsable de varios gobiernos. No permitamos que en un solo sexenio se destruya lo logrado en los anteriores.