

Calificación soberana

Base fiscal estrecha, lastre para México

ENTREVISTA



Director regional de crédito para América Latina de Fitch Ratings

CLARA ZEPEDA

czepeda@elfinanciero.com.mx

La firma de riesgo Fitch Ratings difiere de Moody's en materia de la calidad crediticia de México, ya que para la primera calificadora, el país aún no erradica los riesgos en sus "petrolizadas" finanzas públicas.

En entrevista con EL FINANCIERO, Peter Shaw, director regional de crédito para Latinoamérica de Fitch Ratings, dijo que lo que más pesa sobre la calificación crediticia es una base fiscal muy estrecha.

¿Qué le hace falta a México para subir a la categoría A si ya hay reformas aprobadas?

Lo que más pesa sobre la calificación mexicana es una base fiscal todavía muy estrecha, pues aún tiene una dependencia fuerte del sector petrolero. En el periodo 2007-2012 los ingresos petroleros mantuvieron una participación superior a 30 por ciento como proporción de los ingresos totales, pero una caída de los precios del petróleo representa un riesgo importante que implicaría menores ingresos, mayor deuda pública, un recorte al gasto o un incremento en los impuestos, entre otras posibles medidas.

En comparación con algunos países miembros de la OCDE y de América Latina, la carga tributaria de México fue la más baja en el periodo 2006-2011.

¿México está en la senda del A-?

Las reformas son positivas, pero falta en algunas de las importantes la legislación de implementación y mostrar que con eso comenzamos a ver progreso en los desafíos que restringen la calificación, que actualmente está en BBB+ y se ambicionaría que pasara a la A-. Hoy por hoy,

“Las reformas están tomando los primeros pasos para atacar y abrir la puerta de una mejor productividad”

Peter Shaw

Director regional de crédito para América Latina de Fitch Ratings

básicamente todavía no se puede mejorar. Será interesante ver concretamente los resultados de las reformas; por lo que es incorrecto decir que no vemos el camino.

¿Cuál es su diagnóstico de las emisiones de corporativos en el extranjero?

Los emisores de bonos emergentes que salieron en masa a los

mercados internacionales para levantar financiamiento barato van a sentir en el mediano plazo la falta de acceso al mercado cuando Estados Unidos incremente tasas

de interés. Las perspectivas de que la Reserva Federal irá retirando progresivamente su política de estímulo durante el año han impulsado a los emisores de bonos emergentes a salir en masa al mercado antes de que se cierre la ventana para levantar financiamiento todavía barato.