MEDIO: REFORMA
SECCION: NEGOCIOS
PAGINA: 4
FECHA: 25/AGOSTO/2016

¿Ultimátum de S&P al Gobierno?

El martes de esta semana la empresa *Standard and Poor´s* (S&P) puso en sesgo negativo desde estable, la calificación de la deuda soberana mexicana.

Existen tres grandes calificadoras: Moody´s, S&P y Fitch y las tres tienen la deuda del Gobierno mexicano en el rango de grado de inversión.

S&P y Fitch ubican a México tres escalones arriba de la línea de bono basura y grado de inversión. Solo Moody´s nos ubica cuatro arriba.

¿Por qué es importante la calificación crediticia?

Básicamente porque los portafolios globales extranjeros son dueños de 60 por ciento de los bonos con tasas en pesos que emite el Gobierno mexicano, los llamados "M" en el argot financiero.

Esto es un billón 605 mil millones de pesos, según datos del Banco de México, que equivale a 87 mil millones de dólares.

La mayoría de estos portafolios globales son de origen institucional (fondos de pensiones, aseguradoras, afianzadoras etc.) y soberanos (los ahorros de los gobiernos exportadores de materias primas).

Obviamente los criterios de inversión son muy rígidos y se basan en una parte importante en la calidad crediticia de activos financieros en los que invierten.

Pero lo que más pesó en el análisis de S&P para amenazar la calidad crediticia de México, fue la información sobre la velocidad de aumento del coeficiente de endeudamiento del Gobierno.

Que en realidad no es nada novedoso para nosotros, lo que, ojo, no le quita lo peligroso (ver En el Dinero del 30 de junio "Banxico-SHCP: ¿Ortodoxia o populismo?").

Ahora bien, irónicamente, S&P le da a México un plazo de 24 meses para que se arregle, o sea ¡Dos años! Todo el tiempo del mundo... ¿Entonces?

Lo que sí es una novedad es que esta vez se incluye a la parte política como un factor de riesgo y cito:

"Creemos que México se enfrenta a un mayor riesgo de pobre gobernabilidad y débil rendimiento económico a largo plazo..."

Además hubo algo muy vergonzoso y fue que los datos duros y las proyecciones de la calificadora son "viejos", no están actualizados.

En la conferencia de prensa de S&P del día de ayer era notorio que el analista desconocía los avances, los nuevos indicadores y la actualización de objetivos que había hecho Hacienda el lunes.

Por lo mismo, una gran parte de los directores de portafolios, de mesas de dinero y cambios que escucharon la conferencia telefónica desde Nueva York, le restaron seriedad.

Para mí lo más rescatable es que el ruido que hizo la calificadora se ubica dos semanas antes de que la Secretaría de Hacienda mande al Congreso, para su discusión, la propuesta de la Ley de Ingresos, el Presupuesto de Egresos y los Criterios de Política Económica para 2017.

Ahí deben incluir los números de cómo debe cerrar 2016.

Es de alguna manera un ultimátum para que el Gobierno se "faje los pantalones" y haga un verdadero choque fiscal (ver En el Dinero del 7 de julio: "¿Y el choque fiscal?").

Las cifras que presente Hacienda para el cierre de 2016 y en 2017 deben cerrar el ciclo de la "parranda" de despilfarro de dinero público que ha vivido la clase política desde 2008.

Nunca han cumplido con la estabilización del coeficiente de deuda y se ha abusado del déficit del Gobierno.

Desde 2009 hay déficit fiscal primario, es decir, operacional: los ingresos sin considerar deuda (Impuestos, Derechos, Productos y Aprovechamientos) menos gasto, sin incluir el pago de intereses (gasto corrientes mas gasto de inversión).

Ahora viene la resaca, pero si no se termina la fiesta, las calificadoras sí nos van a degradar, o peor, los extranjeros huyen en tropel y nos "desmadran" el tipo de cambio, la inflación, las tasas y los bancos.

Sólo espero que ahora sí las calificadoras hagan su chamba bien y tengan sus bases de datos actualizadas, conozcan el País que analizan y no lleguen tarde...

Digo, porque de por sí tienen mala fama, ya que fueron las que calificaron como AAA los bonos estadounidenses que se emitieron con respaldo en hipotecas *sub prime*.

Sí, ésas, las que terminaron quebrando todo el sistema bancario de Estados Unidos y generando la recesión de la que aún no se ha recuperado el mundo. Nada más esas.

joelmartinez132@gmail.com
Twitter: @joelmartinez132