

Baja de la perspectiva de la calificación de la deuda soberana de Moody's y S&P, una advertencia: Rodolfo Navarrete

Extracto de la entrevista con Rodolfo Navarrete Vargas, director de Análisis de Vector Casa de Bolsa, en el noticiero "Imagen Informativa Primera Emisión", conducido por Adela Micha en Imagen Radio.

ADELA MICHA: Saludo a mi invitado de hoy, Rodolfo Navarrete Vargas, director de Análisis de Vector Casa de Bolsa. ¿Cómo estás?

RODOLFO NAVARRETE: Muy bien, gracias.

ADELA MICHA: A ver cuéntanos, cómo estamos, dónde vamos, qué hacemos.

RODOLFO NAVARRETE: Pues la semana pasada fue mala semana, no sólo en términos artísticos y no sólo en términos del sentimiento de la población mexicana sino también en términos económicos.

Iniciamos la semana pasada, prácticamente el día martes con una baja de la perspectiva de la calificación de la deuda soberana por parte de Moody's y de Standard and Poor's. Eso hay que tomarlo como una advertencia, advertencia en el sentido de que si no se arreglan las cosas viene una baja de calificación y obviamente los mercados lo van a resentir seriamente.

El problema es el siguiente: que las dos revisiones que hicieron las calificadoras se dio curiosamente un día después de que la Secretaría de Hacienda anunciara un cambio en sus objetivos para este año, lo cual quiere decir que muy probablemente las calificadoras no tomaron en cuenta esa información para sacar sus recomendaciones.

¿Qué es lo que dijo la Secretaría de Hacienda? La Secretaría de Hacienda dijo al menos tres cosas relativamente claras. En primer lugar, bajó la perspectiva de crecimiento económico para este año, de una estimación puntual más o menos de 2.7 por ciento que tenía la bajó a 2.3 por ciento. Esto es relativamente malo para las finanzas públicas porque a menor crecimiento menores ingresos tributarios, menores ingresos públicos. En consecuencia, la perspectiva de la deuda, de la calificación, tendría que tomarlo en cuenta ¿no?

Un segundo punto que anunció la Secretaría de Hacienda es que curiosamente dijo que iba a reducir el déficit fiscal estimado para este año, se había programado en 3.5 por ciento y lo que dijo es que lo reduciría a 3 por ciento. Una buena noticia aparentemente porque no hay que perder de vista que a principios del año el Banco de México le hizo una transferencia de dinero de los famosos remanentes del banco central a la Secretaría de Hacienda, fueron remanentes más o menos por un equivalente al 1.2 por ciento del PIB.

Si la Secretaría de Hacienda recibe dinero extra por 1.2 por ciento del PIB, eso querría decir que el déficit fiscal debería bajar a 2.3 por ciento del PIB y no a 3. En consecuencia, lo que está diciendo en realidad la noticia es que el déficit fiscal está aumentando, aparentemente está disminuyendo, pero en realidad, con la transferencia, está aumentando.

Y en tercer lugar, dijo que la Secretaría algo que es verdaderamente sorprendente, se había comprometido a que este año al deuda pública se ubicaba en 47.8 por ciento del PIB y el lunes que este año va a cerrar la deuda pública como porcentaje del PIB en 50.5 por ciento.

ADELA MICHA: Más alto.

RODOLFO NAVARRETE: Más alto. Como te darás cuenta, las tres noticias en realidad están afectando el grado de solvencia del gobierno mexicano y en consecuencia si las calificadoras hubieran tenido esa información, pues obviamente que no hubieran simplemente cambiado la perspectiva, sino que probablemente hubieran ido más allá.

De todos modos está así, pero hay que tomarlo en cuenta para lo que va a suceder en las próximas semanas, en los próximos meses.