

Perspectiva negativa que tenemos en la calificación de A3 de México captura bien lo que está sucediendo con la renegociación del TLCAN: Moody's

Extracto de la entrevista con Jaime Reusche, analista soberano de México en Moody's, en el programa "Al Sonar la Campana", conducido por Víctor Piz, en El Financiero Bloomberg TV

VICTOR PIZ: Se dio a conocer el índice de flexibilidad de gasto de Moody's, que mide la capacidad de los gobiernos para reducir sus gastos. Conocemos más del tema con la ayuda de Jaime Reusche, él es analista soberano para México de Moody's Investor Services en Nueva York. Qué tal Jaime, gusto en saludarte. Cuéntanos por favor de este índice de flexibilidad del gasto, exactamente qué mide, cómo andamos en la región en cuanto a flexibilidad presupuestaria y cómo está México.

JAIME REUSCHE: Qué tal Víctor, un gusto acompañarlos en el programa. Efectivamente, hemos publicado el día de ayer un informe sobre la flexibilidad del gasto fiscal en América Latina y vemos que México queda entre uno de los países que más o menos va bien con la flexibilidad de su gasto. ¿Qué queremos decir con flexibilidad de gasto? Cuando hay un tipo de gasto que es muy rígido, en otras palabras, gasto que ya está comprometido y es parte importante del presupuesto, entonces ya es difícil hacer recortes, es difícil hacer ajustes al gasto o tal vez reorientar el gasto para otras necesidades prioritarias o incluso hacer ajustes fiscales.

En ese sentido México está entre los mejores, pero la flexibilidad del gasto es más o menos intermedia. En Latinoamérica sabemos que los que más rígido tienen el gasto son Brasil, Costa Rica, Colombia y Argentina, mientras que los que mayor flexibilidad presupuestaria tiene son Ecuador, Perú, Nicaragua y Panamá, debido a que son los que más invierten en gasto de capital, en otras palabras, gasto de inversión, que es el más fácil de recortar.

México les sigue justamente a estos cuatro países que tienen mayor flexibilidad en el gasto y sabemos que el 70 por ciento aproximadamente del gasto, de las finanzas públicas en México, ya está comprometido y es obligatorio, entonces hay una flexibilidad de aproximadamente el 30 por ciento del gasto.

(...)

VICTOR PIZ: Jaime, no quiero dejar de pasar la oportunidad de estar ahora contigo para preguntarte cómo están viendo la renegociación del TLCAN. ¿Hay un riesgo para la calificación soberana de México si se cancela el tratado?

JAIME REUSCHE: Bueno, por el momento todo parece estar en línea con nuestro escenario base. Nuestro escenario base es que efectivamente haya un acuerdo bajo este marco de renegociación en el primer trimestre del 2018.

Ya habíamos anticipado que las negociaciones se podrían demorar y que no iban a terminar en diciembre, habíamos dejado un margen por si es que las conversaciones se demoraban y efectivamente eso es lo que parece que está sucediendo, pero seguimos creyendo que va a haber un acuerdo que sólo va a hacer cambios modestos al tratado y que entonces va a ser una renegociación relativamente favorable para México.

En todo esto persiste el riesgo político, el ruido político, debido a las políticas poco convencionales que en algunos casos está siguiendo el gobierno de Estados Unidos. El riesgo de que Estados Unidos se salga del tratado sigue siendo bajo, pero el margen está aumentando y la verdad que nosotros consideramos que la perspectiva negativa que tenemos en la calificación de A3 de México captura bien lo que está sucediendo y que inevitablemente el riesgo del ruido político va a persistir.