

DEBEN GARANTIZAR FINANZAS PÚBLICAS SANAS

Más estratégico, el relevo en SHCP que el de Banxico: Moody's

El banco central tiene una composición institucional que garantiza la continuidad de la política monetaria

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

RESULTARÁ MUCHO más estratégico para México el relevo del secretario de Hacienda que el del gobernador del Banco de México, sobre todo durante la transición del 2018, advirtieron analistas de la agencia calificadora Moody's.

El Banco de México tiene una composición institucional que garantiza las transiciones políticas en autonomía y sus decisiones son independientes del gobierno (federal) en turno, explica en entrevista el director de Moody's México, Alberto Jones.

Pero dadas las características fiscales del país y el trayecto hacia la consolidación, se tiene que verificar que el funcionario a cargo de las finanzas nacionales garantice el cumplimiento de los compromisos para devolver la estabilidad, matizó también en conversación el senior credit officer, de la agencia, Jaime Reusche.

“Sólo si se da un cambio drástico en el gobierno, la cuestión estaría en la Secretaría de Hacienda y en el oficial que se quede al frente de Pemex. Se requiere de alguien con muy buena experiencia en el manejo de las finanzas públicas, preferentemente un técnico de ahí”, refirió Reusche.

En la eventualidad de que coincidieran dos escenarios de alta incertidumbre, como puede ser un resultado negativo en la modernización del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y que las elecciones del 2018 generen en un cambio drástico de gobierno y de sus políticas macro, “seguramente se presentaría un episodio de volatilidad, con depreciación del peso, salida de capitales. Algo muy similar a lo que pasó en noviembre del 2016”, refirió.

Esta volatilidad extrema que podría presentarse en cualquiera de los dos escenarios extremos, afirma, será encarada por las autoridades actuales.

Aseguró: “A las autoridades actuales las hemos visto actuar, conocemos su capacidad de reacción en choques petroleros y en el ma-



El director de Moody's en México explicó que deberán pasar al menos 12 meses antes de confirmar un cambio en la nota de México. FOTO ARCHIVO EE

“*Todos los escenarios tendrán efecto en el PIB, en las cuentas fiscales, en la proporción de deuda y en la dificultad de frenar el déficit fiscal*”.

Alberto Jones,
director de Moody's
en México.

nejo macro sólido, lo que dará tranquilidad a los mercados (...) Sería un periodo de estrés que tendría resultados económicos negativos”.

DISCRECIONALIDAD FISCAL, RETO

Reusche recuerda que uno de los eventos que profundizaron el deterioro de las finanzas públicas en marzo del año pasado, fue precisamente el impacto de la volatilidad cambiaria en la deuda pública.

Un cambio drástico en la administración del país es descrito por Reusche como el momento en que pudiera asumir el poder el aspirante que se ha caracterizado por su oposición a las reformas estructurales, en particular la energética.

“Puntualmente se trata del aspirante a la candidatura del Movimiento por la Renovación Nacional”, precisó el director de Moody's en México. Así que el gran reto de la nueva administración del país sería la ruta fiscal que asumirán, acotó Reusche.

“Puede ser que no se presente un

cambio de modelo absoluto, y seguramente no podrían echar para atrás la reforma petrolera, pero donde hay más discreción es en el manejo de la política fiscal. Así que eso, y quién sería el oficial de Pemex, pueden ser factores que podrían generar incertidumbre”, comentó.

TLCAN NEGATIVO, OTRO RETO

Los directivos de Moody's, que es la calificadora que tiene a México en la nota más alta, “A3” con perspectiva Negativa, advirtieron que la cancelación del TLCAN es el menos probable de los escenarios, pero sí es posible.

El director de Moody's México añadió que podrían presentarse tres escenarios y dependiendo de ellos, será la magnitud del impacto en la economía.

“Vemos nuevas fuentes de riesgo como un mal resultado del TLCAN que pudiera ser que se renuncie, que no se complete la renegociación o que se prolongue de manera muy importante. Todos los escenarios tendrán efecto en el PIB, en las cuentas fiscales, en la proporción de deuda y en la dificultad de frenar el déficit fiscal”, consignó.

El senior credit officer de Moody's enfatizó que tendrán que correr 12 meses para que la agencia cuente con elementos para confirmar un recorte de calificación en la nota mexicana, resultado de la renegociación del TLCAN o el retorno a la estabilidad de la nota.

ymorales@eleconomista.com.mx