

Riesgos para las reformas fiscales y estructurales de AL: Moody's

Extracto de la entrevista con Jaime Ruesche, analista soberano de México de Moody's, en el programa "Ganadores y perdedores", conducido por Susana Sáenz en El Financiero Bloomberg TV.

SUSANA SAENZ: Y ya que hablamos de elecciones, un reporte de Moody's señala que las elecciones presidenciales que se llevarán a cabo próximamente en varios Estados de América Latina, presentan riesgos para las reformas fiscales y estructurales de la región.

Tal es el caso de Brasil que cuenta con una calificación de Ba2 negativa, esto significa que tiene una calidad de crédito cuestionable. Ante el hartazgo por casos de corrupción en el país, como puede ser el de Odrebrecht o Petrobras y el débil desempeño económico de la región en general, ha generado descontento en los gobiernos actuales. Estos son los casos de corrupción que hemos visto ejemplos en Brasil.

Y ante este escenario han surgido propuestas que se oponen a las reformas de cara a las elecciones presidenciales. En 2018. En Brasil, según la última encuesta de Datafolha, el candidato de izquierda, el ex mandatario Luiz Inacio Lula da Silva, fundador y representante del representante del Partido de los Trabajadores, lidera las preferencias electorales a pesar del juicio político en su contra.

De acuerdo con Moody's, dada la popularidad de este candidato, el país enfrenta un mayor riesgo de reversión de políticas, lo que obviamente perjudicaría la consolidación fiscal y también los esfuerzos de reformas estructurales, por lo que la composición del Congreso será clave para implementar o frenar la agenda política del nuevo presidente.

Por otro lado, en la escala de Moody's, Colombia cuenta con una calificación de Baa2 estable, es decir, que tiene riesgo moderado de crédito en la escala de Moody's. A pesar del creciente descontento con el actual gobierno de Juan Manuel Santos, Moody's señala que las características institucionales y el apoyo de los principales candidatos presidenciales en cuanto al tema de políticas fiscales prudentes, contribuirían a la continuidad de política pese a la polarización que existe entre los candidatos, sin embargo, esperan que la consolidación fiscal avance a un ritmo menor debido al crecimiento bajo.

Y en el caso de México, que cuenta con una calificación de A3 negativa, que es grado medio alto sujeto a bajo riesgo crediticio. ¿Y cuáles son los riesgos que existen por el proceso electoral en el 2018 en nuestro país? Para platicar del tema saludo a Jaime Ruesche, quien es analista soberano de México de Moody's, quien se encuentra en Nueva York. Qué tal, muy buenas tardes Jaime.

JAIME REUSCHE: Hola Susana. Gracias por la invitación.

SUSANA SAENZ: Gracias por acompañarnos. Pues bueno, después de leer esta información vemos que México es un caso muy parecido al de Brasil, pues existe un hartazgo generalizado de los gobiernos actuales, de la corrupción, entonces cuéntenos cuál es el riesgo que existe ante el proceso electoral en México.

JAIME REUSCHE: Bueno, empezamos a ver una suerte de curiosidad entre los inversionistas extranjeros sobre el proceso electoral en México. Todavía no ha empezado la campaña de lleno, por supuesto, pero hay mucha expectativa de qué es lo que va a pasar con este proceso electoral. Hemos visto cómo ha aumentado el riesgo político no sólo en la región latinoamericana sino también en todo el mundo y es por eso que esta elección en México se empieza a poner en el foco de la atención de los inversionistas.

Por el momento lo que vemos que podría estar en juego son temas tanto fiscales como en el caso de Brasil donde hay un problema grave que es fiscal, en Colombia se tiene una especie de problema fiscal digamos light en el sentido de que no es de ninguna manera tan serio como el de Brasil, pero sí hay un proceso de consolidación que tiene que mantenerse, en el caso de México lo que estamos hablando es de la implementación de las reformas ya tomadas en el 2013 y 2014.

SUSANA SAENZ: ¿Y entonces creen que en este proceso obviamente hay riesgo si hay un cambio de gobierno que no esté de acuerdo con la política económica actual? Pero si fuera un gobierno que sí va en la misma línea de la política económica actual, ¿sería un proceso de implementación lento?

JAIME REUSCHE: Es posible. Eso es donde la curiosidad se centra, cómo va a seguir el proceso de implementación de las reformas. El hecho de que si las reformas no se siguen adoptando o implementando con el mismo ritmo con el cual se han ido implementando en estos últimos tres años, es una oportunidad cada día para México ya que estamos hablando de un periodo presidencial relativamente largo de seis años, mientras que en el resto de la región los periodos presidenciales por lo general son de cuatro años y no se tienen más de cinco años.

Entonces el tema es más un tema sobre el desempeño económico a mediano plazo de México dado sus temas más problemáticos, más fiscales que en los otros casos electorales. Entonces la naturaleza de la atención es un poco distinta, pero eso tiene implicaciones para toda la economía y para las cuentas fiscales por supuesto de largo plazo.

Entonces nuevamente la pregunta es qué tanto se enfocarán los candidatos una vez que se determine al ganador en cuanto a la implementación de estas reformas.