

Estadísticamente la diferencia entre una AAA y una AA+ es mínima: Víctor Manuel Herrera

MARCO ANTONIO MARES: Ya tenemos en la línea a Víctor Manuel Herrera, director general de Standard and Poor's. Víctor Manuel cómo estás, te saluda Marco Antonio Mares, muy buenas noches, gracias por tomar la llamada.

VICTOR MANUEL HERRERA: Hola Maro, ¿cómo estás?

MARCO ANTONIO MARES: Muchas gracias por aceptar la llamada y quisiéramos que nos platiques un poco entorno al panorama que ven ustedes sobre esto que se ha venido llamando como el Precipicio Fiscal en Estados Unidos y sus potenciales repercusiones en el mundo y en particular en México. ¿Qué nos puedes comentar?

VICTOR MANUEL HERRERA: Ya lo estaban mencionando ustedes hace unos minutos y es que si se llegara a disparar estos recortes de gasto automáticos, con estos también fines a los subsidios de impuestos que se han incrementado para contrarrestar la recesión, pues obviamente traería un ajuste al gasto muy dramático que muy probablemente llevaría a Estados Unidos a una recesión. Obviamente todo el mundo estaría afectado porque la economía americana es la que está prácticamente apuntalando a la economía mundial, y en particularmente a México que ya sabes que somos muy susceptibles al dinamismo de la economía de Estados Unidos, si se llegara a dar un escenario así, pues obviamente nosotros estaríamos destinados a caer en recesión también.

Sin embargo, pensamos que ya después de las elecciones de mañana se tendrá un mes muy corto para poder llegar a tomar acuerdos en el Congreso y de alguna manera solventar ese precipicio fiscal, y todavía no sabemos si va a ser a través de un ajuste moderado o una extensión a lo que se tiene hoy día.

JOSE YUSTE: Sí, ese es el tema, mas fue el tema que hoy preocupó a todos Víctor Manuel, te saluda José Yuste, ¿cómo estás?

VICTOR MANUEL HERRERA: Muy bien, ¿tú Pepe?

JOSE YUSTE: Muy bien muchas gracias. Fíjate que en el G20 fue el gran tema. Platícanos un poco cómo ves este déficit, recordemos que el año pasado ya se vieron los problemas apenas para elevar el techo de endeudamiento para que se siga pudiendo pagar ciertos gastos esenciales del gobierno de Estados Unidos. ¿Cómo ves, hasta dónde llegó este déficit?, hay un mecanismo para irlo bajando, creo que había sido en la Cumbre de Toronto pero decidieron mejor que no fuera tan rápido.

VICTOR MANUEL HERRERA: Lo que hay que tener muy presente es que aunque el stock de la deuda de Estados Unidos marca 16 trillones, en inglés, de dólares, en realidad la que está en el mercado son 11, entonces son dos cifras muy diferentes que hay que tomar en cuenta, porque la que más nos afecta es la que está en el mercado que son los 11 trillones.

De todas está creciendo a un ritmo muy acelerado, definitivamente se tiene que ir moderando su crecimiento y estabilizarla en un plazo relativamente corto, pero sin embargo tenemos eventos que evitan o que haya incentivos para demorar estas decisiones, tienes la situación que está sucediendo en Europa con una desaceleración patente en

China, que puede llegar a bajar su ritmo de crecimiento a 5 por ciento en un par de años, y además de todo tienes los efectos de un huracán que destruyó miles de vivienda, en donde vas a tener que invertir fuertemente en reponerlas y atender a la gente que quedó desplazada de sus hogares. Entonces hay mucha presión para continuar con ese gasto en una forma dinámica, y no reducirlo en la medida que debiera irse reduciendo.

MARCO ANTONIO MARES: Víctor Manuel desde tu punto de vista cuáles son las alternativas que tiene el próximo presidente de Estados Unidos, qué caminos puede tomar para adoptar las mejores decisiones y evitar el impacto económico mundial que predeciblemente se puede tener.

VICTOR MANUEL HERRERA: Pues mira los economistas más connotados están diciendo que quizá la salida más viables sea ir ajustando muy gradualmente ese ritmo de gasto, quizás bajándolo en un punto porcentual el año que entra y así paulatinamente, para llegar eventualmente a una reducción de 4 ó 5 puntos del PIB. Sin embargo, en el entorno actual es complicado tomar esa decisión y sobre todo con una incertidumbre política que está reinando en Estados Unidos en cuanto a la composición del siguiente Congreso.

JOSE YUSTE: No sé si por esta situación Víctor, si no explícanos fue precisamente la agencia calificadora Standard and Poor's que bajó un pequeño peldaño de esta famosa AAA a Estados Unidos, cuéntenos un poco cómo va esta calificando, en qué ha quedado.

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira continuamos igual, la calificación de Estados Unidos en nuestra opinión continúa AA+ y tiene perspectiva negativa, precisamente porque no se ha llegado a un acuerdo para estabilizar el crecimiento de la deuda de los Estados Unidos, y la calificadora está muy convencida de que si no se llega a un acuerdo razonable en el corto o mediano plazo, entonces seguirá el deterioro de la calificación.

MARCO ANTONIO MARES: ¿En qué tiempo, yo te preguntaría Víctor Manuel, qué tanto tiempo o qué tanto margen de tiempo tiene el gobierno de Estados Unidos para tratar de evitar esa degradación en la calificación y si la degradación en sí misma podría tener un impacto muy fuerte, o por el contrario, al ser Estados Unidos un atractor de capitales internacionales, esta degradación no le afectaría tanto?, ¿qué se puede prever?

VICTOR MANUEL HERRERA: Yo te diría que estadísticamente la diferencia entre una AAA y una AA+, es mínima, el incremento del riesgo es muy pequeño, estamos hablando de décimas de punto y creo yo que se sobredimensionó el efecto de la baja de la calificación porque en forma estadística no es muy representativa, tiene un impacto psicológico y además utilizó políticamente una forma bastante amplia.

Entonces yo te diría de la AA+ a AA tampoco hay una gran diferencia, sin embargo empezaría a mostrar una demora más razonable para poder a empezar a solucionar los problemas de crecimiento de deuda en los Estados Unidos, y eso pudiera de alguna manera poner algo nerviosos a los mercados y exigir un premio mayor.

Sin embargo, la situación de hoy día, como tú lo apuntas, es que definitivamente no hay otro mercado de deuda donde se refugien los tenedores de bonos, más seguro que el de Estados Unidos y por eso están en tasa cero que de ninguna manera reflejan el nivel de calificación que se tiene hoy día.

JOSE YUSTE: Lo cual es muy curioso e implica la fuerza de la economía de Estados Unidos, que aún sin ser AAA sigue siendo el refugio de máximo valor.

VICTOR MANUEL HERRERA: Definitivamente, y un efecto similar lo vimos en Japón cuando perdió su AAA y su AA hace diez años, y como Japón es un país que tiene un fuerte ahorro

interno, en realidad no hubo un costo adicional a la deuda japonesa. Pudiéramos tener un evento similar en Estados Unidos.

MARCO ANTONIO MARES: Víctor Manuel Herrera, director general de Standard and Poor's, te agradecemos mucho tu participación, la posibilidad de entrevistarte, muchas gracias Víctor Manuel.

VICTOR MANUEL HERRERA: Encantado por la llamada.

JOSE YUSTE: Gracias Víctor, nos vemos.

VICTOR MANUEL HERRERA: Un abrazo.

MARCO ANTONIO MARES: Pues ahí está la posición de Víctor Manuel Herrera, director general de Standard and Poor's México, vamos a ver qué es lo que ocurre, esta es una novela por capítulos.