

Standard and Poor's deja abierta la puerta para que México entre a las calificaciones de las A's: Víctor Manuel Herrera

JOSE YUSTE: Marco, yo lo veo idéntico, y además esta parte de Standard and Poor's bueno pues fue una gran noticia la de ayer, desde 2007 no mejoraba la calificación de deuda soberana de México, y bueno para hablarnos sobre el tema tenemos en la línea también a Víctor Manuel Herrera, él es el director general de esta agencia calificadora Standard and Poor's en México. Víctor Manuel te saluda José Yuste. ¿Cómo estás?

VICTOR MANUEL HERRERA: Muy bien, ¿y tú Pepe?

JOSE YUSTE: Muy bien, muchas gracias, oye Víctor Manuel fue una buena noticia la de ayer, cuéntanos, ¿se debe a reforma energética, se debe a reforma fiscal, se debe a un nuevo entorno por el cual Standard and Poor's está mejorando la calificación crediticia de México?

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira la de esta semana es la última de una serie de reformas que se han aprobado y que todavía están en proceso, porque como tú sabes hay varias de ellas que están en proceso de legislación secundaria y no cabe duda que no tenemos nosotros memoria de algún momento en la historia de México en que tantas reformas se hayan implementado en un plazo tan corto, pero la de esta semana, la energética, es la más importante de todas porque esa sí es, como tú dices, de transformaciones, es equiparable con el Tratado de Libre Comercio.

Yo también te diría la reforma de pensiones porque esa nos ha permitido tener un mercado financiero que amortigua los shocks externos que antes no teníamos algo así, y la verdad es que viendo la profundidad con la que salió redactada la iniciativa y la velocidad, y la votación tan amplia a favor, no solamente del Congreso Federal sino también los estatales, la calificadora decidió ya después de todas estas reformas, más ésta que es la más importante, decidió dar el paso y subir la calificación al mismo nivel que teníamos antes de la crisis.

MARCO ANTONIO MARES: Así es Víctor Manuel, te saluda Marco Antonio Mares, ¿cómo estás?, muy buenas noches.

VICTOR MANUEL HERRERA: Bien Marco, pero no te envidio.

MARCO ANTONIO MARES: Así es Víctor Manuel, te pregunto, recuerdo que en marzo de este año, si no me acuerdo mal, desde entonces Standard and Poor's había anticipado que estaría en la posibilidad de modificar la calificación de la deuda soberana de México, en virtud de la potencialidad de la aprobación de la reforma económica, y en particular de esta reforma energética. Finalmente se concreto, se lleva adelante, y ustedes cumplen con lo que habían anticipado. Te pregunto, esta modificación al alza, es una buena noticia para México, pero explícale por favor a la audiencia de Radio Fórmula, de qué manera va a beneficiar a la economía mexicana.

VICTOR MANUEL HERRERA: En el corto plazo se evita lo que en los mercados financieros se define como una calificación dividida, un split rating, porque tanto Fitch como Moody's, ya tenían a México en la calificación equivalente a BBB+ y nosotros estábamos en un escalón abajo, con BBB con perspectiva positiva, entonces había un pequeño sobreprecio que se pagaba en las emisiones de México, a pesar de que tienen tasas record. Ya con esto se evita cualquier división y empieza el

país a ahorrarse cuando menos marginalmente algo en los pagos de intereses y con un mejor acceso a los mercados de capital.

Pero una de las cosas que quedó plasmado en nuestro boletín de ayer y que habla sobre el potencial que tenemos en el país con esta reforma, es de que si la legislación secundaria sale con la contundencia que salió la enmienda constitucional, y se hace en tiempo y forma y no hay demoras, esto podría detonar una fuerte cantidad de inversión no solamente del sector sino de cartera para México en los siguientes doce meses y si eso sucede, la calificadora deja abierta la puerta para seguir mejorando la opinión crediticia de México.

Eso es algo que no se había tenido antes de 2007 porque ya estábamos abusando de la burbuja crediticia, hoy México está haciendo reformas estructurales y se está diferenciando de los demás países emergentes, y puede ser acreedor de mejores calificaciones.

JOSE YUSTE: Con esto, y aquí está una parte creo esencial Víctor Manuel, estamos en las B's, ¿podríamos pasara a las calificaciones de las A's, a los más aplicados del mundo en cuanto a seguridad y certeza en el cumplimiento de pagos?

VICTOR MANUEL HERRERA: Estamos a un paso de poder lograrlo, tienes toda la razón, y así como fue importante para nosotros tener el acceso a la calificación de grado de inversión, la de BBB-, el siguiente gran escalón es pasar a las A's, porque ahí sí se abaten todavía más los costos de fondeo y se abre una cantidad enorme para los países calificados en esta categoría. Entonces sí estamos muy cerca y podemos verlo a la distancia si las cosas se hacen bien en los siguientes doce meses.

MARCO ANTONIO MARES: Sí Víctor, lo que dices es sumamente importante porque desde hace mucho tiempo México espera el anhelado grado de inversión, ¿en cuánto tiempo podríamos estar esperándolo?

VICTOR MANUEL HERRERA: Ya somos grado de inversión al haber entrado a las triples B's, pero entrar a las A's ya te permite definitivamente entrar a otro pool de inversionistas mucho más sofisticados y que te piden un premio menor, ya estarías acercándote más a la capacidad de acceso de mercado de Chile que es AA- y que estuvo en las A's durante un buen tiempo, entonces si todo sale bien lo más probable es que la calificadora primero cambie una perspectiva y ya después cambie la calificación, pero estamos hablando del mediano plazo si todo sale bien. Si todo sale mal entonces sí podríamos inclusive tener una opinión negativa.

JOSE YUSTE: No, les echamos la culpa si sale así Víctor, la verdad esperemos que no, que no salga mal esto, y hoy una reacción inmediata es la baja también en riesgo de otras empresas, si el gobierno federal no tiene riesgo el país va teniendo menos riesgo. Incluso hoy también mejoraron las perspectivas de bancos comerciales, de calificaciones de otras entidades, cuéntanos.

VICTOR MANUEL HERRERA: Qué bueno que lo apuntas porque la verdad es que todo mundo se fija en la calificación del país, pero la verdad es que cuando al país le va bien a todas las empresas ya sean públicas o privadas, les va bien. Y las calificaciones no solamente de Pemex y Comisión Federal de Electricidad sino también la de los bancos subieron un escalón. A ellos sí particularmente les va a beneficiar muchísimo en la capacidad de fondeo y sobre a algunas instituciones que están sacando al mercado emisiones de cuasi capital, estas que se llaman híbridas, que están castigadas en uno o dos niveles de su calificación quirografaria, ahora sí pueden aspirar a tener una calificación subordinada a grado de inversión lo cual les va a dar una flexibilidad enorme en su capacidad de fondeo.

MARCO ANTONIO MARES: Víctor Manuel Herrera, director general de Standard and Poor's en México, muchas gracias por la entrevista, gracias por la oportunidad.

VICTOR MANUEL HERRERA: Les agradezco la llamada y espero que Marco llegue pronto.

MARCO ANTONIO MARES: Ya estoy aquí, muchas gracias.