

MEDIO: STEREO CIEN/RADIO MIL  
NOTICIERO: ENFOQUE FINANCIERO  
FECHA: 12/MARZO/2013

**Estamos viviendo un entorno bastante favorable: Víctor Manuel Herrera**

**Entrevista con el licenciado Víctor Manuel Herrera, director general de Standard and Poor's, en el programa "Enfoque Financiero", conducido por Alicia Salgado en Núcleo Radio Mil.**

ALICIA SALGADO: Amigos, tenemos en la línea al director general de Standard and Poor's México. Hoy por la mañana los mercados recibieron una gran noticia, y no digo solamente los mercados financieros sino particularmente el crédito de México porque tuvo una revisión al alza por parte de la calificadora Standard and Poor's que modificó la perspectiva que tiene, la capacidad de servicio de la deuda externa del país y por qué no decirlo, de la interna, la solvencia económica del país. Hola, ¿cómo estás Víctor? Bienvenido.

VICTOR MANUEL HERRERA: Hola Alicia ¿cómo estás?

ALICIA SALGADO: Pues bueno, platicamos de esto el 22 de enero, no hace mucho ¿no?

VICTOR MANUEL HERRERA: Pues sí, la verdad es de que estábamos platicando aquel día de cómo estaba mejorando la situación de México y se corrían unos rumores de que quizás alguna calificadora se movería en algún momento dado ...

ALICIA SALGADO: De hecho decían que Standard o Moody's ¿no?

VICTOR MANUEL HERRERA: Los que estábamos todavía en BBB somos Standard y Fitch. El rumor en esa época era algunos de las dos.

Y bueno, como te acuerdas, platicábamos de que mucho había pasado ya en México aún sin reformas, estamos viviendo un entorno bastante favorable, las exportaciones van muy bien, hay inversión, aunque tenemos los ciclos de la economía de Estados Unidos que afectan los flujos de inversión, la verdad es que estamos viviendo un momento muy favorable para el ciclo económico de México.

Y luego con las perspectivas que se dan de que puedan darse algunas reformas que ya llevamos algún tiempo esperando, pues la verdad es que se presta todo el momento para hacer el cambio.

ALICIA SALGADO: Ahora ¿en qué consiste este cambio de calificación? Digo, falta mucho, prácticamente estamos regresando al nivel que se tenía antes de la crisis ¿no?

VICTOR MANUEL HERRERA: Bueno, de hecho en 2007 la calificadora le dio la calificación de BBB+ a la deuda de México, entonces todavía estamos un escalón abajo, pero ya hay una perspectiva positiva.

Entonces yo te diría que estamos más cerca de la máxima calificación que llegamos a tener ...

ALICIA SALGADO: ¿El + no expresa el outlook?

VICTOR MANUEL HERRERA: Sí, es una perspectiva positiva, exactamente.

ALICIA SALGADO: ¿Pero entonces ahorita la calificación qué es? ¿BBB con perspectiva positiva?

VICTOR MANUEL HERRERA: BBB con perspectiva positiva, exactamente.

ALICIA SALGADO: Todavía no tenemos el +.

VICTOR MANUEL HERRERA: Todavía no tenemos el +. En 2007 se dio el + y se perdió en 2009.

ALICIA SALGADO: Ahora, en ese momento se pierde en gran medida por la enorme dependencia que tenemos con Estados Unidos, el efecto de la influenza y la caída económica y la forma en que se afectan las cuentas fiscales. Sin embargo a distancia tenemos un balance que podríamos decir en equilibrio, al menos en la parte primaria, si consideráramos todo el déficit gubernamental con el déficit ampliado, pues todavía nos falta. Pero las condiciones de crecimiento que ha mostrado la economía mexicana resultan robustas comparadas con incluso Estados Unidos. ¿Cuándo y cómo se podría dar o qué entra después de esta revisión de perspectiva positiva?

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, y permítame nada más aclararte la primera parte de lo que dijiste hace rato. Según lo que tenemos con el nuevo gobierno, esperamos acabar con una balanza primaria en cero este año, pero todavía tenemos un déficit primario que es una situación diferente a la que teníamos en 2007, que ahí teníamos un superávit primario. Entonces esperamos que en este año tengamos un balance primario balanceado.

Pero los dos factores que pueden mover la calificación hacia arriba, como lo dice el boletín de prensa, son un fortalecimiento de las finanzas públicas, que sería un fortalecimiento de sus ingresos, siempre lo decimos, aun sin reformas, pero la verdad es que se están moviendo las cosas como para que realmente podamos tener alguna reforma significativa antes de que acabe el año ...

ALICIA SALGADO: ¿Cuál es tu opinión de la reforma de telecomunicaciones? Que es un sector que ustedes han seguido o que tienen bajo la lupa.

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, definitivamente es muy positiva porque ya habla de un acotamiento de las participaciones dominantes en el mercado, en un mercado que a veces tiende a no traernos el dinamismo que ha logrado en otros países. Comparativamente México tiene todavía un ancho de banda muy bajo comparado con algunos países asiáticos o de Europa Oriental.

Entonces eso va a tener un beneficio y sobre todo un estímulo a la inversión, porque al abrir la inversión, sobre todo algo muy importante, las telecomunicaciones ya pueden tener cien por ciento participación extranjera, pues eso abre la puerta a que pueda haber un

mayor flujo de inversiones. Que se haga, todavía está por verse, porque ya en el pasado ha habido empresas extranjeras que han tratado de hacer inversiones importantes en México y no les ha ido muy bien. Tú recuerdas el caso de Verizon-Vodafone ¿no? Y Telefónica también sufrió en sus primeras etapas ¿no?

ALICIA SALGADO: Pero también hay que considerar que en el momento en que Verizon-Vodafone entró, no necesariamente era también un tema regulatorio. Ambas empresas enfrentaron un fuerte problema financiero ¿no?

VICTOR MANUEL HERRERA: Sí, tienes razón, pero también el modelo de negocios no fue ...

ALICIA SALGADO: Sí, no daba.

VICTOR MANUEL HERRERA: Ahora, en realidad, como siempre lo hemos dicho, para nosotros la debilidad más grande de México es la dependencia en los recursos petroleros para la cuenta fiscal. Y en la medida en que pueda avanzar la propuesta de reforma fiscal y de la mano alguna energética para poder estimular la inversión en esa área y tener menos dependencia del Pemex para el gasto federal, pues eso sería un impulso definitivo para el perfil crediticio de México.

ALICIA SALGADO: ¿Qué establece exactamente el boletín de la calificación? ¿Se pasan seis meses más o menos para que pudiera haber una revisión a la alza?

VICTOR MANUEL HERRERA: No, no, no. Las perspectivas hablan de un periodo más alto y de hecho como sabemos que hay tiempos políticos y procedimientos que se tienen que seguir, los analistas hablan de un periodo de hasta 18 meses, pero sabemos que las propuestas importantes que pueden detonar estos movimientos se van a dar en los siguientes seis meses, lo que pasa es que hay procesos legislativos y de lobbyng político que se tienen que dar.

ALICIA SALGADO: Simplemente esta reforma que le acaba de llegar al Congreso es muy buena pero falta ver cómo salga y al final de cuentas tiene tiempos de ejecución muy claros en sus transitorios o en los procesos legislativos propiamente de autorización de una reforma o de validación de una reforma constitucional ¿no?, que tiene que pasar por los congresos locales y para que estuviera digamos empezando a ejecutarse estaría como a mediados del 2014 ¿no?

VICTOR MANUEL HERRERA: Sí, sí. Aunque el proceso de aprobación, de llegarse a obtener, sería antes de eso.

ALICIA SALGADO: Muy positivo. ¿Qué es lo otro que sería fundamental? ¿Se ve con buenos ojos también la reforma al marco institucional de los subnacionales?

VICTOR MANUEL HERRERA: Sí, aunque no es algo que ponga en peligro o en jaque las finanzas nacionales en este momento, pero sí mandaría una muy buena señal acerca de la disciplina fiscal que se está buscando ahora a nivel subnacional ¿no?

En realidad yo te diría que lo más importante para la Federación en este momento serían esas reformas que podrían estimular un mayor ritmo de crecimiento de nuestra economía que ha estado rezagada con otros pares calificados en este nivel, y que básicamente son la

fiscal, la energética y obviamente otra que no necesita reforma, es un estímulo a la desregulación, que en algunos rubros aumentó la regulación en los últimos diez años, en lugar de disminuir.

ALICIA SALGADO: Pues te agradecemos mucho esta entrevista aquí en Enfoque Financiero, esta noticia del aumento de la calificación por parte de Standard and Poor's, supongo que pronto seguirá Fitch, que es la que anda todavía rezagada.

Con la perspectiva positiva pues simplemente explica gran parte del movimiento que tuvimos hoy en el mercado y que desde ayer se anticipaba particularmente con la forma en que se ha estado moviendo el tipo de cambio. Digo, finalmente entre la baja del interés del viernes y este ascenso, ahora entiendo por qué nunca hubo salida de capitales, caray. Interesante ¿no? Muchas gracias Víctor.

VICTOR MANUEL HERRERA: Gracias a ti Alicia, que te vaya bien.

ALICIA SALGADO: Un abrazote.