

Reformas fiscal y energética, vitales para subir la calificación de México: Víctor Manuel Herrera

MARICARMEN CORTES: Me da mucho gusto que nos acompañe el día de hoy, y bueno empezamos la jornada con una muy buena noticia, la calificadora Standard and Poor's no eleva aún la calificación a México, así como darle grado de inversión, recordemos que nos la bajaron hace un par de añitos, pero sí mejora la perspectiva de México, con lo cual ya implica un pasito a que nos eleven la calificación. La pasa de estable a positiva, y ustedes dirían, bueno y eso qué, es so much, porque de entrada el tipo de cambio bajó a niveles de 12.40 el dólar, si usted lo compró todavía hace un año, estaba un peso más caro, a 13.40, a 13.50, y llegó hasta 14 y pico antes de las elecciones, y hoy que ya estamos de moda y que de acuerdo con Standard and Poor's las reformas fiscal y energética pueden aprobarse antes de que termine 2013; se espera un crecimiento de 3.3, que es bastante bajo, pero la perspectiva fiscal y el control de la inflación, dice, justifica la revisión. Entonces es una buena noticia pero Marco Mares, buenas noches.

MARCO ANTONIO MARES: Qué tal cómo estás Maricarmen Cortés, muy buenas noches, sí, lo acabas de decir perfectamente bien, efectivamente la agencia Standard and Poor's coloca en perspectiva positiva la calificación de México. Esto implica que México podría recuperar su nivel, el nivel que tenía previo a la crisis del 2009, cuando tenía el BBB+. Pepe Yuste cómo estás, buenas noches.

JOSE YUSTE: Cómo están Marco Mares, Maricarmen Cortés, y bueno precisamente para que nos hable de este tema, ya tenemos a Víctor Manuel Herrera, el director general de la agencia calificadora Standard and Poor's. Ahora sí con una buena perspectiva, ¿cómo estás Víctor Manuel?, te saluda José Yuste.

VICTOR MANUEL HERRERA: Hola Pepe, cómo estás.

JOSE YUSTE: Muy bien, cuéntenos un poco qué es lo que vieron, me imagino que el tema, por lo que decía el comunicado, hablaba de cambios políticos, de reformas, me imagino que están viendo el tema de reformas, como que sí ahí va el empujoncito de la reforma de telecomunicaciones, ¿o fue otra cosa?

VICTOR MANUEL HERRERA: La verdad es que es todo el ambiente que se está dando para poder trabajar en las reformas que han estado atoradas en el Congreso y en el sistema político ya dese hace varios años. La de ayer pues obviamente se estaba combinando con la presentación que los analistas estaban haciendo en el caso del Comité, pero esto habla de todo un entorno que se está dando en México que pudiera desencadenar la aprobación de reformas que pueden detonar un crecimiento mayor.

Yo sí también apuntaría con el primer bullet, si me permiten el anglicismo, en donde el analista subraya el historial que tiene México con su política fiscal y monetaria conservadora, ya se cumplen 20 años de eso y la verdad es que hemos aguantado ciclos económicos con tentaciones de hacerlo más laxo, y eso es algo que habla muy bien de la calificación de México.

MARICARMEN CORTES: ¿Esto no implica en sí un alza a una calificación sino a la perspectiva, estoy bien?

VICTOR MANUEL HERRERA: Solamente es la perspectiva y hay un plazo que mencionan los analistas de hasta 18 meses, porque obviamente son procesos legislativos que toman sus tiempos, pero de darse en una forma positiva podrían desencadenar una calificación mayor.

MARCO ANTONIO MARES: Si puedes recordarnos en qué niveles ha estado México, en qué nivel está actualmente y hasta dónde podría elevarse su calificación.

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, la calificación más alta que tuvo México fue BBB+ en 2007 y la bajamos en 2009 cuando el panorama fiscal y la actividad económica con todo lo que sucedió habían deteriorado las finanzas públicas en algún punto. Yo te diría que hoy todavía en la posición fiscal todavía es un poco más débil de la que veíamos en 2007 porque, si recuerdas en esa época teníamos superávit primario y hoy todavía no lo tenemos. Tenemos la expectativa de que acabemos con una cuenta balanceada al final de este año, pero yo te diría que si se empiezan a dar estas aprobaciones en las reformas estructurales y se hace de una forma contundente con un impacto en el largo plazo, pues BBB+ no es el límite, México siempre ha querido entrar a las ligas mayores que son las calificaciones de A en adelante, y si se empiezan a dar estas reformas, ahora sí con el ambiente que hay en pro de conseguirlas, muy bien se podría lograr en un mediano plazo.

JOSE YUSTE: Sería una noticia muy buena que lográramos lo ansiado que es el A. Recordemos que cuando nosotros empezamos a entrar apenas a estos grados de inversión, allá un poco previo al año 2000, así que no tenemos mucho tiempo, pero viendo todo lo demás cómo está, ¿qué nos haría falta para llegar a las A?

VICTOR MANUEL HERRERA: Primero tenemos que pasar por la BBB+ y eso puede tomar algo de tiempo, pero yo te diría porque cuando hablamos con inversionistas y parto de la perspectiva siguiente: supongamos que no se dan reformas, ¿qué es lo que está pasando hoy?, y la verdad es que no se habla mucho de esto, pero México está entrando en un ciclo económico y de inversión muy diferente al que teníamos en el pasado. Ya descubrimos que lo nuestro son los autos y autopartes pero si ya somos buenos ahí ya estamos pasando a la industria aeroespacial, México empieza a ser una potencia de exportación en productos médico, en computadoras, cosas que no teníamos antes, y eso se está logrando en sin reformas.

Y lo que está sucediendo es que México ha hecho cosas correctas en los últimos 10 años, ha generado una población con ciertas capacitación técnica que las empresas multinacionales están aprovechando y además China al volverse más caro, vuelven las empresas a voltear al país que tienen del otro lado de la frontera y que además de todo, comparado con China, aquí sí hay un respeto por la propiedad intelectual que allá no lo hay.

Entonces ha habido una mejora en la capacidad competitiva de México, que se ha logrado a lo largo de 15 años, y que ahora con este entorno de reformas que se pueden aprobar, detona un potencial de crecimiento aún mayor hacia el futuro.

MARICARMEN CORTES: ¿Nos puedes ratificar las calificaciones que hoy tenemos, BBB?

VICTOR MANUEL HERRERA: En moneda extranjera es BBB con perspectiva positiva, y en moneda local que vendrían siendo los europeos, si es que volvemos a colocar europeos, sería A- también con perspectiva positiva.

MARCO ANTONIO MARES: Víctor, en cuanto a la posibilidad de que mejore la calificación de México, ¿qué factores se toman en consideración?, porque hasta ahora lo que hemos estado viendo es que se mejora esta perspectiva de estable a positiva por parte de Standard and Poor's, ante la posibilidad de que se lleven adelante por lo menos esta reforma de telecomunicaciones que fue anunciada, pero no solamente ésta, sino eventualmente también la fiscal y la energética, ¿qué considerarían ustedes para elevar la calificación?

VICTOR MANUEL HERRERA: Esas dos últimas que tú mencionas Marco son críticas desde nuestro punto de vista, y es que te recuerdo que entre los 130 más o menos que calificamos, México siempre se pelea el último lugar en cuanto a recaudación de recursos fiscales. La verdad es que el punto más flaco en el análisis crediticio del país, y si se logra tener una reforma fiscal que realmente aumente en una forma duradera, en un porcentaje amplio para esos términos, la reforma fiscal en un mediano plazo, y que se combine con una reforma energética que pueda detonar un flujo mayor de inversión, y a su vez de crecimiento, entonces sí ya entramos en un círculo realmente virtuoso.

JOSE YUSTE: Esperemos que éstas reformas sigan así, ¿estas reformas se darían en este año?, ¿tú ves a este año crítico para todo el tema de reformas Víctor Manuel?

VICTOR MANUEL HERRERA: Definitivamente, por lo calendarios políticos que tenemos, el primer año del sexenio es el importante para hacer los planteamientos más drásticos de cambio, por lo general es el año que el presidente tiene el mayor capital político y es el año en donde más facilidad hay para poder llegar a acuerdos en el Congreso. Si se pasa al segundo entonces ya empiezan a entrar en el horizonte las elecciones intermedias de la Cámara baja y entonces se complica un poco políticamente.

MARCO ANTONIO MARES: Te queremos agradecer mucho Víctor Manuel Herrera, director general de Standard and Poor's aquí en México, muchísimas gracias.

VICTOR MANUEL HERRERA: Les agradezco a ustedes la llamada.

MARCO ANTONIO MARES: Y nada más decirles que fue tan buena noticia que desde que se empezó a manejar, antes de que se hiciera oficial, los mercados empezaron, sobre todo el peso, empezó a reaccionar en forma positiva, a pesar de que el viernes bajaron las tasas de interés, el Banco de México, lo cual demuestra que la coyuntura fue excelente, la de Banxico.

MARCO ANTONIO MARES: Así es y no solamente Standard and Poor's, también la agencia calificadora Moody's mantiene altas las expectativas sobre México. Hay que señalar que normalmente las agencias calificadoras se van sobre los hechos, por eso es que en esta ocasión, en el caso de Standard and Poor's, se eleva la perspectiva de estable a positiva y están a la espera, tanto Standard and Poor's como Moody's, que se concreten las reformas para eventualmente elevar la calificación de México.