

MEDIO: RADIO FORMULA 103.3  
NOTICIERO: EN LOS TIEMPOS DE LA RADIO  
FECHA: 13/MARZO/2013

**Es una manera de externar nuestro reconocimiento a la estabilidad macroeconómica:  
Víctor Manuel Herrera**

**Entrevista con el licenciado Víctor Manuel Herrera, director general de Standard and Poor's México, en el programa "En los tiempos de la radio", conducido por Óscar Mario Beteta, en Radio Fórmula.**

OSCAR MARIO BETETA: Y hablando sobre este tema, agradezco al licenciado Víctor Manuel Herrera Espinosa, director de Standard and Poor's México, su disposición para con este espacio. Licenciado, buen día.

VICTOR MANUEL HERRERA: Qué tal, buenos días.

OSCAR MARIO BETETA: Esta mejora en la perspectiva crediticia de nuestro país, de estable a positiva, podría elevar la calificación soberana en los próximos 18 meses, ¿qué significa, licenciado?

VICTOR MANUEL HERRERA: Pues es solamente una manera de externar nuestra opinión del reconocimiento a la estabilidad macroeconómica que se ha tenido en los últimos años y que además ahora existe un ambiente favorable para poder lograr en su momento aprobación de reformas muy importantes que pueden detonar aún más el crecimiento de nuestro país (pérdida de la señal telefónica) en un futuro, siempre y cuando se consoliden estas reformas.

OSCAR MARIO BETETA: ¿Qué factores toman en cuenta, licenciado?

VICTOR MANUEL HERRERA: Quizá sea conveniente (pérdida de la señal telefónica) teníamos en 2007 con la que tenemos hoy día. La calificadora le subió la calificación a México a BBB+, nosotros hoy estamos en BBB con perspectiva positiva, y sí es diferente en aquella época de lo que hay hoy. En aquella época teníamos principalmente un superávit primario que hoy no tenemos, se decidió gastar más para poder contrarrestar los efectos de la crisis y poco a poco ha estado mejorando nuestra posición fiscal, pero todavía no llegamos a ese nivel.

Pero lo que sí tenemos hoy que no teníamos en aquella época, era este ambiente político que puede llegar a consensos para pasar reformas que puedan estimular aún más la inversión, al tener más inversiones se generan más empleos, mayor actividad económica, mayor pago de impuestos y mayor solvencia económica al final de cuentas.

OSCAR MARIO BETETA: Esto tiene que ver obviamente con la aprobación de las reformas estructurales y la estabilidad de las finanzas públicas, licenciado Herrera.

VICTOR MANUEL HERRERA: Definitivamente (pérdida de la señal telefónica)

OSCAR MARIO BETETA: Perdón, se está escuchando mal la línea con el licenciado Herrera. A ver si la podemos retomar. Repito, Standard and Poor's mejora la perspectiva crediticia de nuestro país de estable a positiva, su incremento dependerá de la aprobación, de que se sigan aprobando reformas estructurales que permitan un amplio margen de maniobra fiscal y le inyecten mayor dinamismo a la actividad económica.

Comenzó la laboral en la administración anterior, ya está la educativa, la de telecomunicaciones que comienza su camino por el Congreso de la Unión. ¿Para cuándo ven ustedes la reforma energética y fiscal y cuál desde su perspectiva debe ser primero?

VICTOR MANUEL HERRERA: Bueno, hay procesos legislativos que se tienen que tomar en cuenta, se tiene que presentar una iniciativa y luego viene todo un proceso de análisis y de votación. Pero pensamos que tanto la fiscal como la energética se van a presentar quizá en la segunda mitad de este año y con eso entonces se inicia el proceso de evaluación de ambas.

Nosotros no vemos separadas la fiscal de la energética, tienen que ser en su conjunto, quizá una pueda salir aprobada primero, digamos la fiscal, y poco tiempo después la energética, pero una sin la otra en realidad no tiene mucho sentido.

OSCAR MARIO BETETA: ¿En cuánto estamos ahorita en esta combinación de signos y letras, licenciado Herrera?

VICTOR MANUEL HERRERA: Digamos que estamos un escaloncito todavía por debajo de donde estábamos en el 2007, pero con una mejora notable de lo que estuvimos cuando estábamos en el 2009. Todavía nos falta llegar al nivel que teníamos antes de la crisis mundial y comparativamente con otros países digamos que el gran objetivo para México en el mediano plazo sería pasar a las calificaciones de A's, que son países que tienen una economía mucho más sólida y que tienen una mayor actividad económica esos países.

OSCAR MARIO BETETA: ¿Estamos a dos escalones de entrar en segmento de las A's?

VICTOR MANUEL HERRERA: Definitivamente. Y con la perspectiva positiva, estamos mandando una señal de que estamos ya cerca de una BBB+.

OSCAR MARIO BETETA: Cuántos países, y son pocos ahorita en el mundo, por eso si me permite le pregunto licenciado Herrera, ¿cuántos países están por encima de esta clasificación que le da Standard and Poor's a México?

VICTOR MANUEL HERRERA: Pues son varios, sobre todo economías desarrolladas, en el continente en realidad son pocos, Chile es la más notable y la más alta, pero también hay que tomar en cuenta que en Europa hay varias que están más altas pero que su tendencia es a la baja y lamentablemente como se ve la situación, probablemente sigan bajando en un futuro.

México está en la primera categoría de las calificaciones más solventes, le falta para a esa etapa de las A's en donde se entra a un círculo virtuoso en cuestiones microeconómicas que te acelera más el desarrollo de tu economía.

OSCAR MARIO BETETA: Entonces estamos ahorita en BBB para Standard and Poor's.

VICTOR MANUEL HERRERA: En BBB, faltaría la BBB+ que teníamos en 2007, y después ya podríamos, si se aprueban estas reformas, aspirar a calificaciones en categorías de A.

OSCAR MARIO BETETA: ¿Por qué estuvimos un escalón arriba en 2007?

VICTOR MANUEL HERRERA: Porque teníamos una posición fiscal un poco más fuerte de la que tenemos hoy día ...

OSCAR MARIO BETETA: ¿A qué se refiere con eso?

VICTOR MANUEL HERRERA: Si recuerda, teníamos nosotros una generación positiva de recaudación menos gasto primario, y cuando vino la crisis mundial, en el 2008, en el 2009 se decidió gastar un poco más para estimular la economía y eso (pérdida de la señal telefónica). Todavía no hemos podido recuperar esa situación fiscal que teníamos en 2007, el gobierno actual pretende llevarnos a un déficit cero a finales de año, pero en aquella época teníamos un superávit primario de uno por ciento.

OSCAR MARIO BETETA: ¿Tiene que ver todo lo anterior con el famoso riesgo-país, que son una combinación de variables en donde incluso en muchas ocasiones entra el análisis subjetivo, licenciado Herrera?

VICTOR MANUEL HERRERA: Sí, el riesgo-país por lo general lo dan los bancos, particularmente si hablamos de índices como el EMBI, lo hace JP Morgan. Si se ve en el precio de los derivados de deuda que dan varios bancos, sí viene un análisis subjetivo sobre las perspectivas en el corto plazo de las economías mundiales.

Pero (pérdida de la señal telefónica).

OSCAR MARIO BETETA: Licenciado Herrera, espero que tengamos comunicación, casi no lo escuchamos. Finalmente le pregunto, con esta disminución que hace el Banco de México de la tasa de interés de referencia que baja 50 puntos base, de 4.5 a 4 por ciento, pero con la buena calificación de Standard and Poor's en relación a su deuda o perspectiva estable, antes de llegar pronto, ojalá, perspectiva positiva, no deberá afectar, con base en este exceso de liquidez que existe a nivel mundial, no deberá de afectar los flujos de inversión hacia nuestro país.

VICTOR MANUEL HERRERA: Yo diría que independientemente de la acción de calificación que tomamos ayer, la situación que prevalece en el mundo es que hay mucho dinero a tasa cero y que está buscando los mejores rendimientos posibles, entonces irónicamente el día que Banco de México baja la tasa de referencia entra más dinero, ¿por qué?, porque quizá los inversionistas están buscando los últimos momentos del mayor rendimiento posible en México, y aprovechan para traer más recursos a nuestro país. Eso de alguna manera refleja el fortalecimiento del tipo de cambio en estos días.

OSCAR MARIO BETETA: Bueno y es un ajuste en política monetaria para seguir por buen rumbo en cuanto a dirección económica.

VICTOR MANUEL HERRERA: Definitivamente, una menor tasa debiera reflejarse en un mayor estímulo al crédito que a su vez acelera más la actividad económica.

OSCAR MARIO BETETA: Entonces, si pudiera dar un factor para que Standard and Poor's haga que se suba un escaloncito y estemos a otro del A, ¿qué sería?

VICTOR MANUEL HERRERA: El factor más importante sería el fortalecimiento de los ingresos públicos con una menor dependencia del petróleo, y eso se vería reflejado a través de una recaudación propia, que no esté relacionada con el petróleo, que se vería más con una reforma fiscal.

OSCAR MARIO BETETA: Menos dependencia de los ingresos petroleros, en otra palabra.

VICTOR MANUEL HERRERA: Exactamente.

OSCAR MARIO BETETA: Bien, licenciado Víctor Manuel Herrera Espinoza, siempre es un gusto platicar con usted y gracias por su tiempo. Bueno, tuvimos una mala línea pero espero que haya quedado claro las razones por las que Standard and Poor's mejora la perspectiva de la calificación soberana de México.