

MEDIO: TELEVISA-CANAL 2
NOTICIERO: ALEBRIJES AGUILA O SOL
FECHA: 18/MARZO/2013

Aumento de perspectiva de México refleja el ambiente propicio para presentar iniciativas con una mayor probabilidad de ser aprobadas: Víctor Manuel Herrera

Entrevista con el licenciado Víctor Manuel Herrera, director general de Standard and Poor's México, en el programa "Alebrijes Águila o Sol", conducido por Maricarmen Cortés, José Yuste y Marco Antonio Mares en el Canal 2 de Televisa.

MARICARMEN CORTES: Y una buena noticia que se dio la semana pasada es que la calificadora de valores Standard and Poor's aquí en México no elevó aún la calificación, no es una elevación de la calificación de México como muchos consideran, pero sí de la perspectiva. La subió de estable a positiva. ¿Esto qué implica? Un cachito más la posibilidad de que sí suban la calificación. ¿Y por qué es importante que suba la calificación? Porque bajarán las tasas de interés, mejora la imagen de México, el simple hecho de mejorar la perspectiva generó un gran movimiento del tipo de cambio que bajó a niveles del 12.40, 12.50, a pesar de que bajaron las tasas de interés. La lógica diría que si baja el Banco de México la tasa de interés, el tipo de cambio se eleva. Y no, se bajó gracias a Standard and Poor's.

Y entrevistamos a Víctor Manuel Herrera, él es el director general de Standard and Poor's aquí en México, para que nos cuente precisamente sobre esta decisión que tomó Standard and Poor's.

VICTOR MANUEL HERRERA: La acción de calificación que se tomó ayer sobre la perspectiva no incidió en tiempos con la presentación de la iniciativa de la reforma de telecomunicaciones. De hecho el comité ocurrió horas antes de que se anunciara.

Lo que sí refleja es precisamente ese ambiente propicio para presentar iniciativas y con una mayor probabilidad de que puedan ser aprobadas por el Congreso.

MARCO ANTONIO MARES: Bueno, y como la lo decías Maricarmen, efectivamente no se trata de una elevación exactamente de la calificación de Standard and Poor's, es una mejoría en la perspectiva que tiene esta calificadora respecto de las probabilidades de que México pueda llevar adelante las reformas económicas estructurales que derivarían en un mayor crecimiento económico de nuestro país, del Producto Interno Bruto.

Sin lugar a dudas se trata de una noticia positiva, es una noticia favorable ahora sí que en la medida en que se está viendo con muy buenos ojos desde los calificadores, desde los inversionistas, todos los avances que se están haciendo en México, sobre todo en materia política. Porque hay que decirlo, hasta ahora lo que estamos viendo son acuerdos políticos que potencialmente pueden derivar en la aprobación de estas reformas económicas.

Pero bueno ¿qué es exactamente lo que está haciendo Standard and Poor's en la revisión de esto que conocimos en los días previos? Vamos a escuchar otra vez a Víctor Manuel Herrera.

VICTOR MANUEL HERRERA: La calificación que tenemos en este momento en moneda extranjera, que es en la que más se fijan los inversionistas, es BBB. La perspectiva te indica la dirección que podría tomar la calificación en este caso en un espacio de hasta 18 meses por los tiempos legislativos.

No es una alza en la calificación, es una mejora en la tendencia crediticia del país que pudiera eventualmente desencadenar en un aumento de la misma calificación.

JOSE YUSTE: Miren, no es un alza en la calificación, pero sabe como si hubiera sido un grado de inversión nuevo, una alza en esta calificación. Estamos nosotros en los niveles de las B's, en la BBB, podríamos subir a BBB+, según Standard and Poor's, y de ahí pasar a las A's. ¿Quiénes tienen? La tienen los gobiernos, los países, las economías más seguras del mundo, podríamos llegar a acceder a esto. Suena bien. Vamos a ver qué nos dice Víctor Manuel Herrera.

VICTOR MANUEL HERRERA: Hoy está la calificación de México en BBB, que son dos escalones dentro del llamado grado de inversión, que son las inversiones más seguras para los inversionistas. México llegó a tener BBB+ en el 2007 y se bajó la calificación en el 2009 porque después de la crisis mundial y los programas de estímulo en la economía que teníamos implementados en México, se entró en un desmejoramiento fiscal comparado con el que teníamos en 2008.

Hoy todavía tenemos un déficit primario, en aquella época teníamos un superávit primario. Tenemos la expectativa con este nuevo gobierno de que a final del año tengamos una cuenta fiscal balanceada, pero todavía no estamos en la misma situación del 2007.

Si las reformas pueden pasar de una manera en donde se estimule un crecimiento más acelerado de México, podríamos aspirar a tener una calificación mayor, que seguiría la BBB+, el mismo nivel que teníamos en 2007. Si tenemos muchas reformas muy buenas aprobadas, entonces sí no podríamos pensar que el BBB+ fuera el tope sino podríamos pensar en calificaciones más altas en el mediano plazo.

MARICARMEN CORTES: Son varias las calificaciones, en este caso es la calificación en moneda extranjera, pero insisto, aquí lo importante es que a la posibilidad de que suba la calificación de México, generó una gran ola de optimismo y hace que se abarate, una vez que se dé la mejora en la calificación, en cascada bajan las tasas de interés para todo el financiamiento del sector privado. Entonces sí es una buena noticia. Vamos a ver qué nos dice Víctor Manuel Herrera.

VICTOR MANUEL HERRERA: Tenemos dos calificaciones BBB para las obligaciones del gobierno mexicano en moneda extranjera y A- en las de moneda local. En las de moneda local, vienen siendo como esas emisiones de Europeos que se colocaron en el mercado europeo hace algunos años pero que eran pagaderas en pesos. Tienden a ser más altas las calificaciones local uno o dos escalones, pero en la que más se fijan los inversionistas internacionales son en la BBB.

MARCO ANTONIO MARES: Bueno ¿y qué tiene que hacer nuestro país para mejorar, para que aumente la calificación que hasta ahora nos da Standard and Poor's? Esa es la gran pregunta que tenemos que plantearnos, que tenemos que ver para ver hacia dónde tiene que avanzar México y es exactamente lo que le preguntamos a Víctor Manuel Herrera.

VICTOR MANUEL HERRERA: El factor principal es la capacidad de pago del país. Y la capacidad de pago viene por su desempeño económico, por su perfil de población y su capacidad de atraer inversión. Son varios factores que entran en juego en el análisis.

En el caso particular de México, donde más ha adolecido la calificación del país es precisamente la debilidad en su recaudación fiscal, tributaria. Tenemos entre los 130 países calificados por Standard and Poor's que México tiene una de las más bajas, si no es que la más baja, recaudación tributaria.

Entonces es algo que por ejemplo países como Chile, como Brasil, recaudan el doble y tienen mayor flexibilidad para poder enfrentar ciclos económicos. Otra de las cosas de las que también adolece México es una ineficiencia en el gasto. Por lo general el país en los últimos años ha utilizado la renta petrolera, es decir, sus ingresos por altos precios del petróleo, se han utilizado en gasto corriente, lo cual no tiene ningún rendimiento en el mediano o largo plazo.

Entonces el país tiene que trabajar en esos rubros para poder mejorar su desempeño económico y financiero.

JOSE YUSTE: Pues todo este tema realmente de perspectiva en mejoría, a pesar de que no es un avance en el grado de calificación que tenemos, la verdad es que suena bien, suena a que es una expectativa positiva, suena a que vamos hacia adelante, en cambio por ejemplo el tema que siempre ha sido nuestro coco, nuestro principal competidor en América Latina que es Brasil, Brasil ahora el gran rumor que ha existido a lo largo de toda la semana pasada fue precisamente este, que le iban a reducir la calificación que tiene actualmente ese país sudamericano.

Entonces vemos las distintas situaciones, estamos haciendo reformas, se empieza a notar, se empieza a ver este cambio, reforma en telecomunicaciones va caminando, reforma en educación va caminando, reforma laboral ya está, hay que instrumentarla. Faltan las claves: reforma fiscal y energética. Pero esto ya se empieza a notar precisamente en las agencias calificadoras que son las que ven los inversionistas.

MARICARMEN CORTES: Sí, el aumento en la calificación se daría hasta el año próximo o a fines de este 2013, si como todo indica, en septiembre se presentan la reforma energética y la fiscal y se aprueban. Y si son reformas a fondo, porque si van a ser como hizo Calderón el sexenio pasado, una reforma fiscal pues light, en la que lo único que hizo fue prácticamente enjaretarnos el IETU que es un dólar de cabeza para todos nosotros, porque tienes que calcular el impuesto sobre la renta y tienes que calcular el IETU, y tienes que hacer declaraciones a proveedores y estamos sujetos los que pagamos impuestos a una elevada carga fiscal, porque es la realidad.

La declaración de tu proveedor es como persona física, ¿quiénes son tus proveedores? Pues cualquier factura que quieras deducir. La luz, el teléfono, lo que te corresponda deducir. Son tus proveedores. Entonces declaración de terceros, declaración del IETU, declaración

del Impuesto sobre la Renta, y si no las haces, te llega el rajatán del SAT. A los estados y municipios, como decía Juan Pardinás, les condonan todo. Y a nosotros, te atrasas en hacer tu declaración y te llega un requerimiento de información.

No la presentas y te llega una multotota y un recargote. Y si te arriesgas a no pagarlo, a lo mejor te beneficias de un punto de apoyo a los deudores, pero si no, tienes que pagar una multotota.

MARCO ANTONIO MARES: Sí, efectivamente. Y yo creo que aquí lo que estamos viendo en el caso de esta revisión a la alza de la perspectiva de Standard and Poor's sobre México es muy interesante en la medida en que hasta ahora venimos arrastrando una calificación que simple y sencillamente le da una buena perspectiva al manejo de política monetaria, al manejo de política fiscal, que han derivado en la consolidación de la estabilidad macroeconómica.

Pero seguimos teniendo como asignatura pendiente el crecimiento económico de nuestro país ha sido por decirlo rápidamente por lo menos en la última década, en los últimos tres lustros, verdaderamente mediocre y por eso es que con la expectativa de que se puedan llevar adelante reformas económicas estructurales de gran calado, que realmente detonen el crecimiento económico a tasas de entre el 5 y el 6 por ciento anual del Producto Interno Bruto, en esa medida mejora la perspectiva del país y por eso está cambiando también la perspectiva de las calificadoras sobre México.

JOSE YUSTE: Sin lugar a dudas. Esto es reciente para México, después de la enorme crisis que tuvimos en 1995, después del error de diciembre, 1994, crisis 95, ajuste 95-96, apenas nosotros fuimos teniendo el primer escaloncito en grado de inversión por ahí de 1999, cuando era José Ángel Gurría secretario de Hacienda, estaba Ernesto Zedillo en la Presidencia, de ahí ha sido una tarea realmente fuerte la que se ha hecho en finanzas públicas sanas, en no endeudarse, en tener un déficit fiscal moderado, todo eso ha ido premiando, premiando, premiando, pero ahora no basta esto, ahora hay que ser también competitivo. ¿Por qué? Porque al fin y al cabo lo que te miden las agencias calificadoras es precisamente este dato, que tú seas solvente. ¿Y cómo eres solvente? Uno, que tengas finanzas sanas, pero también que seas competitivo para tener flujo así, que esta solvencia se está mostrando en ya esta perspectiva de mejoría que está presentando Standard and Poor's.