

**Es un poco difícil entender por qué vamos a tener un déficit primario de 1.5 por ciento:
Víctor Manuel Herrera**

Entrevista con el licenciado Víctor Manuel Herrera, director general de Standard and Poor's México, en el programa “Enfoque Financiero Primera Emisión”, conducido por Leonardo Curzio y Martín Carmona en Núcleo Radio Mil.

LEONARDO CURZIO: Martín, está en el estudio Víctor Manuel Herrera, director general de Standard and Poor's, a quien le agradecemos mucho que converse con nosotros. Víctor ¿cómo estás?

VICTOR MANUEL HERRERA: Qué tal, buenos días. Bien gracias.

LEONARDO CURZIO: Bueno, pues así a primer bote, ¿cómo ves la propuesta de reforma hacendaria? Platicaba con Martín Carmona hace un ratito del tema del déficit y adelantábamos que te lo íbamos a preguntar, si es o no una buena idea. En fin ¿cuál es tu primera lectura? ¿Es una reforma que cumple con las expectativas?

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, obviamente hay que estudiarla con mucho detenimiento, es un paquete extenso y son muchos puntos los que hay que tomar en cuenta, pero ya que me preguntas del déficit en lo particular, una de las preguntas que uno se hace al escuchar la presentación anoche es por qué un déficit de 1.5 por ciento el año que entra, si no hay un entorno económico como el de 2009. En 2009 no hubo un déficit de 1.5 por ciento.

Entonces hay que analizar muy detenidamente si es algo temporal o si es un cambio de estrategia del gobierno. Si hay algo que ha caracterizado al gobierno mexicano, sea quien haya sido el presidente desde 1993, es una gran disciplina fiscal y no sería positivo que se abandonara en el futuro.

LEONARDO CURZIO: Sorprende el cambio de señales, supongo que tendrá que ver con el entorno y con los acuerdos políticos. Al entrar el gobierno de Peña Nieto lo primero que dijeron es “mandamos un presupuesto equilibrado, no nos vamos a mover de ahí, vamos a ser muy cuidadosos con las finanzas públicas”. Ahora se manda una reforma en la cual, Martín, no necesariamente se espera recaudar mucho, 1.4 dijo el presidente, con lo cual tampoco es un reformón, entonces dices “bueno, con 1.4 por acá y abro 1.4 el déficit, ya me da efectivamente la posibilidad de tener mayor manejo”. Pregunta, Víctor, ¿esto es una buena señal para activar la economía?, que es finalmente el gran asunto que el gobierno está planteando? También anuncia que una buena parte de los cambios tendrán como idea fundamental la posibilidad de tener un sistema universal de seguridad social y un seguro de desempleo. En fin ¿cómo lo ves?

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, estamos viviendo en un entorno económico complicado en todos los mercados emergentes en el mundo. No hay ningún país que no se esté desacelerando en este momento y difícilmente vas a poder incorporar una medida contracíclica que amaine esa tendencia. Pero hubo cosas que se pudieron haber hecho a

principios de este año, yo sé que al haber cambio de sexenio hubo un desfase en los desembolsos del gasto público, quizás se pudiera en un momento dado entender un pequeño déficit este año para tratar de amortiguar esa desaceleración, pero yendo hacia el futuro es un poco difícil entender por qué vamos a tener un déficit primario de 1.5 por ciento.

Porque no para ahí, tenemos requerimientos financieros del sector público y esos van a estar rondando en más del 3 por ciento. Entonces el déficit real es más del 3 por ciento y ya te saca de ese rango.

Pero tú mencionas algo muy importante, el seguro universal y la pensión. Hay que hacer cálculos para ver cuánto lo que se puede estar erogando de esos conceptos porque es un compromiso muy importante a futuro y es algo que no está presupuestado hoy día y estás hablando de varios miles de millones de pesos.

LEONARDO CURZIO: Ciertamente, algunos dicen que podría ser tres puntos del PIB. Dice el gobierno, ya nos lo adelantaba Rosario Robles, Martín, que una buena parte de ese sistema ya está operando, es decir, es lo que hay, yo no sé si completar el tramo que queda para cubrir a todo mundo, que se pueda efectivamente financiar con impuestos generales, que es la idea, y no subir las cuotas al IMSS. Pero yo no sé si esto aumente o no, ya lo platicaremos tú y yo con más calma, la informalidad.

Otro de los elementos de esta reforma “tenemos que incentivar el que a la gente le convenga entrar al sector formal”. Y no sé si los indicios, Víctor, sean esos, si las primeras señales sean esas porque te suben ISR y creo que el mundo de la empresa, en términos generales, va a pagar más impuestos en México.

VICTOR MANUEL HERRERA: Definitivamente. A primera lectura se puede ver claramente que va a venir el financiamiento principalmente de las personas que trabajan ya en empresas que están en una forma cautiva, se eliminan varias deducciones o se topan a cierto monto y obviamente en el sector privado vienen también ajustes importantes como la consolidación y otros temas.

Entonces esto va a acabar con la informalidad, todavía no hay una consecuencia por ser informal en este país, por ahí podríamos empezar.

LEONARDO CURZIO: Oye, hay novedades en el pago de dividendos y creo que algunas de las operaciones que se hacen en bolsa también las van a gravar, Víctor.

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, se está hablando de una tasa del 10 por ciento, los dividendos en otros países están tasados, es una tasa moderada, no creo que cause mayor problema. Hay ciertos sectores que se van a ver más impactados, por ejemplo las maquiladoras, que venden menos del 90 por ciento de su producto fuera de México, ahora van a tener que estar pagando un impuesto que antes no lo hacían. Pero dividendos no es una tasa demasiado onerosa, es común verlo en otros países

MARTIN CARMONA: Ahora Víctor, en este último punto, si las empresas que cotizan en bolsa o aquellos que tengan dividendos por participar en la bolsa, tendrán que pagar el 10 por ciento, ¿y a su vez se puede hacer deducible?

VICTOR MANUEL HERRERA: Eso habría que analizarlo. Yo sí te digo que las ganancias de capital en otros países han tasado en promedio un 30 por ciento, entonces 10 por ciento tampoco me suena demasiado.

MARTIN CARMONA: No vamos a ver salida de capitales o gente que se vaya a otros países.

VICTOR MANUEL HERRERA: No. Mira, el que esté invirtiendo en México es porque cree en el proyecto México, porque cree en sus empresas y porque esas empresas están bien manejadas. Entonces habrá quizá alguna demanda mayor de rendimiento a esas empresas pero no se ve una tasa demasiado onerosa comparada con otros países.

LEONARDO CURZIO: Y el ISR dos puntitos más a rentas superiores a medio millón, que no parece mucho, no parece muy progresivo en las rentas altas, ¿pero cómo lo ves? Además les quitan los beneficios de las colegiaturas, deducir colegiaturas, es decir, es un golpe a las personas, a la clase media que tributa ese ISR, Víctor.

VICTOR MANUEL HERRERA: Definitivamente tienes razón, ha habido un argumento en meses pasados sobre todo del PRD que si en Estados Unidos la tasa máxima es del 40 por ciento y que si en Europa la tasa máxima de Impuesto sobre la Renta es de 40 por ciento por qué en México el 30. La verdad que allá también hay deducciones que aquí no se tienen, entonces la tasa efectiva es más baja, pero al subir dos puntos, suena marginal el aumento, pero sí hay que sumarle estas deducciones que ya no se van a poder hacer.

LEONARDO CURZIO: Martín.

MARTIN CARMONA: En el tema de las proyecciones hacia el próximo año, hablan de un crecimiento del 3.9 por ciento en el 2014, pero dice el documento que hasta el 2017 la economía podría crecer arriba del 5 por ciento. ¿Lo ves más o menos real?

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, lo del 5 por ciento en el 2017 hace todo el sentido porque estas reformas no se van a implementar de la noche a la mañana, tienen que tener un plazo de implementación y de que surtan efecto.

El año que entra todo depende del dinamismo de la economía de Estados Unidos, parece ser que sí se puede alcanzar ese crecimiento y por eso la sorpresa de que se requiera un déficit de 1.5, si vamos a estar creciendo al 4 por ciento.

MARTIN CARMONA: ¿En algún momento crees que pudiera ser ese déficit de 1.5 por ciento, si las condiciones hacia el próximo año en cuanto a la economía de Estados Unidos y a la Zona Euro mejoran, pudiera no alcanzarse o necesitarse el 1.5 del PIB?

VICTOR MANUEL HERRERA: Ya lo hemos visto en otros, cuando son años de recaudación extraordinaria, no se llegan a la meta programada.

LEONARDO CURZIO: No parece que se toquen muchos regímenes especiales, el tema de la frontera supongo que generará algunos problemas, esto de homologar el IVA a 16 por ciento, históricamente ellos se han defendido por la particularidad de la frontera, pero esperamos que genere algunos aspavientos ahí ¿no?

VICTOR MANUEL HERRERA: Quizá no mucho porque el comercio en la frontera tiene su propio dinamismo y no creo que cambie demasiado el patrón de consumo allá. Tampoco hubo mayor impacto por ejemplo en los impuestos a las bebidas azucaradas, se hablaba de una tasa muchísimo mayor y ahora se está hablando de un peso por litro, entonces tampoco creo que se altere dramáticamente el consumo de los refrescos azucarados.

LEONARDO CURZIO: Finalmente te preguntamos, la situación del país no es particularmente buena, hemos hablado ya con amplitud de la desaceleración, del crecimiento, están estos 120 días de las reformas, Peña Nieto ha hablado de impulsar la energética, de impulsar esta fiscal, para el gusto de algunos han quedado bastante más bajas de lo que se esperaba originalmente.

Pero globalmente ¿tú cómo ves el desempeño del país, cómo lo están viendo fuera? Se acabó el MeMo?

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, vamos a poner nuevamente a México en contexto con otros países. Si tú ves cómo se ha depreciado la rupia india, si tú ves cómo han tenido que salir Rusia, Indonesia, Brasil a quemar reservas, a defender su tipo de cambio, México está completamente ajeno de esa dinámica que están pasando esos países. La verdad es que estamos en mejor situación dadas las circunstancias que otros países.

Y la tendencia, como estábamos viendo, de un pronóstico de crecimiento dinámico para el año que entra no es mala. El momento de México puede continuar, no es quizás el nivel de propuestas que se estaba esperando originalmente, pero la que sí puede tener un mayor dinamismo en cuanto a inversión doméstica y extranjera definitivamente es la energética. Aun cuando no se permita la producción compartida, podría traer una fuerte cantidad de recursos de inversión que puede estimular aún más el crecimiento.

LEONARDO CURZIO: Martín, último apunte.

MARTIN CARMONA: Preguntarte, Víctor, si esta reforma energética, como lo comentaste, resulta bien y por lo menos se aprueba como se ha planteado y esta reforma hacendaria va en línea también más o menos en el mismo paquete y se aprueba, ¿México podría mejorar su calificación el próximo año?

VICTOR MANUEL HERRERA: Danos chance de analizar, lo que se presentó anoche puede o no cambiar radicalmente la disciplina fiscal que ha caracterizado a México desde hace 20 años, entonces danos la oportunidad de analizar puntualmente todos los temas y hacer nuestras propias proyecciones.

LEONARDO CURZIO: Muy bien. Pues Víctor Manuel Herrera, muy agradecido por tu visita esta mañana al estudio.

VICTOR MANUEL HERRERA: Muchas gracias por invitarme.

MARTIN CARMONA: Buenos días.

LEONARDO CURZIO: Gracias Víctor. Martín, muchas gracias. Vamos a hacer una pausa, regresamos en un instante.