

MEDIO: STEREO CIEN/RADIO MIL
NOTICIERO: ENFOQUE FINANCIERO
FECHA: 25/SEPTIEMBRE/2013

Lo que más le afecta a México es el desempeño de la economía de EU y ese se ve bien para el año que entra: Víctor Manuel Herrera

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

ALICIA SALGADO: Tenemos en la línea a Víctor Manuel Herrera, él es director general de Standard and Poor's México. Además de conocer a detalle toda la evolución soberana de nuestro país y de los principales créditos tanto corporativos, soberanos y subsoberanos, creo que otra visión que nos pueda mostrar sobre el cómo ha evolucionado la calificación o cómo se mantiene la calificación de México, de su deuda, de cara a la decisión del gobierno mexicano de solicitarle al Congreso autorización para ampliar un déficit, por ejemplo la debilidad que acusa la economía, el entorno internacional que sigue siendo débil, particularmente si lo vemos en Estados Unidos con discusiones políticas importantes.

Hola Víctor, ¿cómo estás?

VICTOR MANUEL HERRERA: Qué tal Alicia. ¿Cómo estás?

ALICIA SALGADO: Pues con un placer de saludarte, fuera de serie. Has estado fuera y nos ha costado trabajo ponernos en contacto contigo, pero ojalá que nos pudieras comentar cómo se ve para una calificación de un país, el riesgo de éste país. Por ejemplo el debilitamiento que ha acusado la economía mexicana. Siempre la calificación ha destacado la relación que tiene México con Estados Unidos y evidentemente el impacto que tuvo la desaceleración de manufactura está ahí.

Pero hay otros elementos de desaceleración, hoy de carácter internos, y como que no sabemos si afecta o no, pero ya cayó el ingreso ¿no?

VICTOR MANUEL HERRERA: Sí. Mira, antes déjame decirte que las calificadoras medimos la capacidad de pago oportuno de los adeudos de las entidades que calificamos, entre ellas las de los países. Y obviamente todos los países pasan por ciclos económicos, positivos o negativos, en este caso estamos pasando por un ciclo económico de desaceleración, pero nuestra calificación pretende ver más allá de lo que es el ciclo de desaceleración que pudiéramos estar pasando en un momento, y trata de ver en el mediano plazo, mediano plazo diciéndote unos cinco años hacia adelante, cuál es la opinión del crédito que tenemos.

Habiéndote dicho eso, México, de las tres calificadoras que calificamos a México en forma internacional, Standard and Poor's es la que la tiene más baja, todavía la tenemos en BBB pero con perspectiva positiva. Los demás ya la subieron al nivel de BBB+.

Ahora, se presentaron estas reformas, que se han presentado muy buenas reformas, yo creo que en los últimos cien años no hemos tenido un conjunto de tantas reformas ya presentadas y aprobadas, esto sin contar las dos últimas que están en proceso, pero las dos importantes son estas dos, que precisamente vienen a tratar de estimular un poco ese mercado interno tan débil que tenemos, que tú mencionas.

México en realidad tiene un mercado interno muy, muy pequeño, y siempre depende ese mercado interno del desempeño de nuestras cuentas externas.

ALICIA SALGADO: ¿Por qué pequeño si representa el 60 por ciento del Producto Interno Bruto?

VICTOR MANUEL HERRERA: Porque siempre sus movimientos van a la par del movimiento del sector externo y eso lo vimos perfectamente bien en el 2009, se cayeron las exportaciones y se cayó el mercado interno.

ALICIA SALGADO: De manufactura en especial.

VICTOR MANUEL HERRERA: Sí. Y te voy a decir también por qué. Mira, no solamente tenemos un sector informal muy, muy grande que poca gente se ha puesto a analizar cuáles son sus orígenes y los orígenes es una mano de obra muy poco capacitada, que no encuentra espacio en el mercado formal. Entonces tienes en México la ironía de tener un mercado informal tan grande, pero sin embargo hay una escasez de talento calificado y eso pretende resolverlo de alguna manera las reformas en la parte educativa, pero va a tardar mucho tiempo en resolverse.

ALICIA SALGADO: Sí, pero no se va a resolver, están enfocándose a la parte básica y no en certificación de habilidades de la población adulta que trabaja ¿no?

VICTOR MANUEL HERRERA: Exactamente. Y si tienes hoy una gran demanda de ingenieros aeronáuticos y muchas de estas personas no terminaron ni siquiera la primaria, es muy difícil integrarlas a ese ciclo económico que nos está demandando otra clase de personal calificado.

ALICIA SALGADO: La debilidad que ha acusado la economía en este año ha propiciado tres ajustes de perspectiva económica a la baja, la última se situó en 1.8 por ciento, al menos eso es lo que estima el sector público. Pero para poder lograrlo, simplemente ese 1.8 por ciento, se está pidiendo una ampliación del déficit del 0.4, del déficit fiscal. ¿Esto cómo se ve desde la perspectiva de la calificación?

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, no hay mercado emergente hoy en el mundo que no esté pasando por la misma situación que México ...

ALICIA SALGADO: Brasil está peor.

VICTOR MANUEL HERRERA: Todos estamos pasando por las mismas y todo mundo estamos tratando de implementar medidas contracíclicas y se ve difícil que puedan tener algún impacto porque obviamente muchos mercados emergentes dependen del ciclo del precio de los commodities y del desempeño de China para poder estimular esos precios, y otros como el nuestro dependen de la actividad manufacturera de Estados Unidos.

Difícilmente vamos a ver que un déficit primario de 0.4 por ciento este año pueda estimular el crecimiento sustancialmente ...

ALICIA SALGADO: Bueno, con que no se caiga más, eso es bueno ¿no?

VICTOR MANUEL HERRERA: O cuando menos acolchonando su caída sí podrá ayudar en eso, pero la capacidad de maniobra de México es muy limitada en ese aspecto.

ALICIA SALGADO: Y el que se plantee una reforma fiscal que tiene per se, cuando hay un reacomodo de impuestos, no quiero decir alza, porque realmente no son alzas, son reacomodos en tantos sectores, ¿no pudieran tener efectos recesivos que se sumen a este entorno externo?

VICTOR MANUEL HERRERA: Pues pudiera ser precisamente aquel grupo de la población económicamente activa formal a los cuales no solamente les va a subir la tasa máxima del impuesto sobre la renta, sino que además se les reducen sustancialmente las deducciones y por ende tiene un poder adquisitivo final menor. Entonces en esa proporción sí puede verse afectado el consumo el año siguiente, pero obviamente no se está haciendo nada para contrarrestar el consumo de la economía informal y los impuestos corporativos mantienen un aumento no te puedo decir marginal pero sí proporcionalmente mucho menor al del consumidor.

ALICIA SALGADO: ¿Y podrían afectar por ejemplo calificaciones corporativas, subnacionales?

VICTOR MANUEL HERRERA: No, porque el que algunas empresas paguen más impuestos o no, en realidad no debiera de afectar su capacidad de pago. Pudiera afectar su valuación en cuanto al desempeño de sus acciones, pero no en su capacidad de pago de deuda.

ALICIA SALGADO: Ahora, Estados Unidos ha entrado otra vez en la discusión política en esta ocasión para levantar el techo de la deuda, no hay perspectivas muy fáciles de solución ¿no?

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, ya ves en la dinámica de Estados Unidos lo que está sucediendo, tienen que estar entrando en este proceso cada equis meses. Irónicamente México no se ha visto afectado por una situación similar en los últimos 15 años, sin embargo con la propuesta de aumentar los déficits primarios que consolidados pueden dar más de 4 por ciento para el año que entra, quizás podamos entrar en una dinámica similar en donde vamos a tener que estar solicitando aumentos a los techos de deuda de México más allá de lo que históricamente se ha dado.

ALICIA SALGADO: Pero México de todas maneras mantiene un índice de deuda/PIB bastante controlado, comparado con otros países ¿no?

VICTOR MANUEL HERRERA: No es muy bajo comparado con otros países calificados en BBB.

ALICIA SALGADO: Pero está en 60 por ciento del PIB ¿no?, con todo y la consolidación público-privada.

VICTOR MANUEL HERRERA: Pues mira Alicia, lo que pasa es que muchos países se han vuelto muy permisivos con el déficit y con el nivel tan alto de pasivo con respecto al PIB que tienen, pero en realidad 60 por ciento del PIB o 40 por ciento del PIB, estos rangos ya no son típicos, históricamente hablando, de calificaciones de BBB.

ALICIA SALGADO: Son más abajo.

VICTOR MANUEL HERRERA: Sí, tienden a ser más bajos, sí.

ALICIA SALGADO: Pero Estados Unidos y los países europeos no bajan.

VICTOR MANUEL HERRERA: Pues no, pero tampoco tienen la misma flexibilidad limitada que algunos de los países emergentes.

ALICIA SALGADO: ¿Y cómo ves a Europa? ¿Mejorará el entorno como para que podamos ver un reequilibrio económico y eventualmente los flujos de capital, los financiamientos se equilibren?

VICTOR MANUEL HERRERA: Pues mira, las noticias de finales de la semana pasada indican que Europa empieza a tener cierta actividad económica positiva que no habían tenido en muchos meses y si se sostiene, quizá ya podamos empezar a ver el principio de una recuperación económica allá.

Lo que más le afecta a México es el desempeño de la economía de Estados Unidos y ese se ve bien para el año que entra.

ALICIA SALGADO: Pues ahí lo tienen ustedes, es muy claro en todo lo que nos dice Víctor Manuel Herrera, director general de Standard and Poor's México. Muchas gracias por estar en Enfoque Financiero.

VICTOR MANUEL HERRERA: Gracias a ti Alicia.

ALICIA SALGADO: Al contrario, estamos en contacto permanente. Y nos vemos en Washington, por supuesto.

VICTOR MANUEL HERRERA: Claro que sí.

ALICIA SALGADO: Hasta luego.