

Si se incrementan las inversiones relacionadas con las reformas, se podría revisar la calificación de México al alza: Víctor Manuel Herrera

MARICARMEN CORTES: Tenemos en la línea a Víctor Manuel Herrera, director general de Standard and Poor's en México. Te hablamos para hacer un balance de estos dos años de gobierno, el tercero está empezando con el pie izquierdo y más allá de la inseguridad política, Ayotzinapa, Guerrero, pues los mercados están muy nerviosos, ¿cómo la ven ustedes en Standard and Poor's?

VICTOR MANUEL HERRERA: Si ves cómo se está desempeñando México solamente viendo el desempeño anterior del país, no se ve muy bien, pero si ves el desempeño económico del país comparado con otros mercados emergentes y con otras economías más desarrolladas, la verdad es que no nos ha ido tan mal. Si tú ves lo que está pasando en India, olvídate de Rusia o en Brasil, la verdad es que en México, al depender tanto de Estados Unidos, nos da un crecimiento más dinámico de lo que estás viendo en otras latitudes.

MARCO ANTONIO MARES: Estamos viviendo también un intenso periodo de volatilidad con distintos factores que subyacen, con una parte paradójicamente con una mejoría en el comportamiento económico de Estados Unidos, la incertidumbre de cuándo se incrementarán las tasas de interés de ese país, por el otro lado la caída del precio del petróleo y toda esta posibilidad de que pudiera seguir bajando. Y esto está impactando al tipo de cambio del peso frente al dólar, el fortalecimiento del dólar por su parte, ¿cómo ves ustedes en Standard and Poor's este escenario internacional?

VICTOR MANUEL HERRERA: Está muy complejo sobre todo para unos países que están expuestos a commodities, pero México afortunadamente depende menos de commodities, inclusive del petróleo, depende más de la producción manufacturera, y si tú ves cuál es el desempeño del ciclo económico manufacturero de Estados Unidos, y cuáles son las perspectivas para el mismo, y si ves el desempeño de las exportaciones que aunque se han desacelerado siguen con ritmo positivo, la verdad es que dadas las circunstancias que tú estás mencionando, no está tan mal la economía de México comparada con otras economías con las que nos comparan los inversionistas.

JOSE YUSTE: Sin embargo hemos visto un rebote fuerte del peso mexicano, ¿tú crees que esto pueda continuar?

VICTOR MANUEL HERRERA: Yo creo que vamos a tener volatilidad no solamente en el tipo de cambio sino también en los precios de los energéticos todavía por un rato. Es una situación que si tú ves el euro, el real, el peso colombiano, todos estamos pasando por lo mismo, el dólar se está convirtiendo nuevamente en el refugio y pues mientras continúe este ánimo de economía desacelerada en China y en Europa y una sobre oferta de petróleo, los árabes queriendo sacar a los americanos de costo en cuanto a la producción de crudo, yo creo que vamos a tener varias semanas todavía de una volatilidad que conforme se vayan ya asentando los ánimos ya vamos a ver una estabilidad mayor y que se pueda regresar el tipo de cambio a niveles tradicionales en alrededor de 13 pesos.

MARICARMEN CORTES: Hoy Bloomberg da un pronóstico que es el más aterrador que yo he visto sobre el petróleo, que pudiera, lo pone como duda, bajar a 40 dólares por barril. ¿Ustedes en Standard and Poor's, los análisis que tengan, no sé si tengan análisis sobre producción petrolera, cómo lo prevén?

VICTOR MANUEL HERRERA: No los tenemos tan puntual como lo hacen los expertos de petróleo en el mundo, ellos lo actualizan con mayor frecuencia, pero lo que sí te puedo es de que el hecho de que no se pudiera bajar la producción de crudo por parte de la OPEP, te habla de que quieren entrar a una guerra de precios para sacar del mercado sobre todo a los productores americanos que han realmente ahora Estados Unidos es el principal productor de crudo en el mundo.

Entonces sí es posible que siga cayendo más pero con respecto a lo que le pega a México una caída del precio del petróleo, ya es una situación muy diferente a la que vimos hace cinco o diez años, porque realidad primero recuerda que ya hemos vivido en 2009 con petróleo a 30 dólares, y en 1999 vivimos con petróleo a 7 dólares, entonces nuestro gobierno ya está preparado para esas bajas tan dramáticas y sabemos cómo contrarrestarlas.

Pero además ya hemos eliminado fuertemente el subsidio, de hecho ahora es un impuesto a la gasolina que tenemos en México como se paga en países europeos, que eso contrarresta la caída en el precio del crudo, y le da mayor flexibilidad al gobierno para amortiguar estas caídas.

MARCO ANTONIO MARES: Y en cuanto a las finanzas públicas México ha tomado la preocupación de comprar coberturas para proteger el nivel de precio y de esa forma tener cobertura en los ingresos par las finanzas públicas, tenemos reservas internacionales, tenemos el crédito flexible del Fondo Monetario Internacional, ¿por ese lado podemos estar tranquilos, es suficiente para tener la tranquilidad?

VICTOR MANUEL HERRERA: Sí, pero quiero apuntar algo que también ha cambiado para México, como país el petróleo ya no es tan crítico como lo era antes. Lo que es para las finanzas públicas porque una tercera parte proviene de ingresos petroleros, entonces este tipo de medida que tú mencionas, sí ayudan a contrarrestar pero la medida más efectiva que pueda haber en un momento dado de colapso de ingresos petroleros es que el gobierno actúe rápidamente, con el apoyo del Congreso, como lo ha demostrado en los últimos 20 años, y baje el gasto público. Lo primero que bajan que ha tenido un impacto inmediato es la obra pública, ya lo hemos visto en varias ocasiones en el pasado.

JOSE YUSTE: ¿Más bien dónde nos estaría afectando la baja en el petróleo?, por ejemplo en las expectativas para la apertura energética que va a llegar más tardíamente las inversiones en energía, entendería también en ingreso propiamente de Pemex.

VICTOR MANUEL HERRERA: A nivel macro en su conjunto, irónicamente como estamos consumiendo más energía que antes, muchos sectores de la población se ven beneficiados con esta caída de los precios de los energéticos, lo ves en el gas natural que nos urge construir esos gasoductos para conectar al norte del país con el centro y poder aprovechar los precios del gas barato. Pero inclusive al importar gasolina tenemos ahí un beneficio. Donde nos afecta definitivamente es en el presupuesto del gobierno federal, en donde quizá ya un impacto de una caída de un dólar ya no se siente con 100 centavos en el presupuesto, sino que se calcula que se reduce a una cuarta parte del impacto que se tenía antes.

Sí hay un impacto negativo que se puede ver con un desfase de tres a seis meses y si se mantiene este precio bajo o si llegara a caer más, pues entonces sí podemos ver el diferimiento de obra pública.

MARICARMEN CORTES: ¿Por el momento, por parte de ustedes como calificadora se mantiene la calificación de México, no hay una revisión a la baja?

VICTOR MANUEL HERRERA: No, la tenemos estable, inclusive estamos optimistas de cómo se están desempeñando las primeras inversiones relacionadas con las reformas, y si siguen incrementándose de una manera correcta, inclusive podemos entrar en un ciclo positivo en la calificación.

MARCO ANTONIO MARES: ¿Esto a partir de qué momento se estaría o podría estar determinándose?

VICTOR MANUEL HERRERA: Ves por ejemplo la decisión que tomó ATT en un momento muy complicado para México y la profundidad con la que quiere entrar al país, habla de que la reforma de telecomunicaciones, y que la verdad todos estábamos escépticos con ella, empieza a rendir sus primeros frutos. Tenemos que ver que esa inversión cuaje, que entre, que pueda profundizarse en la medida que ellos quieran lograr algo, y por el otro lado tenemos que las inversiones en energía, sobre todo en gasoductos empiezan a darse y en la medida que empiecen a incrementarse estos proyectos quizás ya pueda ser un factor de análisis para nuestro comité.

JOSE YUSTE: Sobre el tema inseguridad ustedes cómo están viendo, ¿si están midiendo el tema de la inseguridad en México, sí para ustedes es un factor que pueda afectar o no a la calificación?

VICTOR MANUEL HERRERA: Siempre es un factor que puede afectar el desempeño de las finanzas públicas, lo vimos por ejemplo con lo que vivió Colombia hace unos años, pero hasta ahora en México no ha tenido un golpe importante sobre todo en el sector de producción ni en el exportador. Sí ha tenido un impacto muy localizado en regiones específicas, el impacto es dramático, pero con respecto al avance del PIB muy limitado.

MARICARMEN CORTES: Víctor, nos agarra la gillotina, te agradecemos mucho.

JOSE YUSTE: Víctor Manuel Herrera, director de Standard and Poor's, gracias.

VICTOR MANUEL HERRERA: Gracias por la llamada.