

México tiene las herramientas para librar la volatilidad: Víctor Manuel Herrera

MARICARMEN CORTES: Tenemos a Víctor Manuel Herrera, director general de Standard and Poor's aquí en México. Cuéntenos cómo ven ustedes todo lo que está pasando en los mercados. Nosotros nos mantenemos todavía en nuestro grado de inversión a diferencia de Brasil. Es interesante siempre compararnos con Brasil.

VICTOR MANUEL HERRERA: La verdad es que, como ya lo habíamos comentado antes, la situación de México, comparada con otros países emergentes, es mucho mejor. Estamos nosotros dependiendo para bien y para mal de la economía de Estados Unidos, particularmente de su ciclo manufacturero, pero a pesar de que está creciendo con más lentitud de lo que pensábamos, la economía de Estados Unidos en el lado manufacturero pinta bien y eso va a traer beneficios para México, cosa que Brasil, por ejemplo, no tiene. Ellos están muy expuestos a commodities.

MARCO ANTONIO MARES: ¿Cuáles son desde tu punto de vista las perspectivas económicas que puede esperar México en este momento que todo mundo se pregunta si será en septiembre o diciembre cuando la FED las eleve las tasas de interés. El efecto de mayor volatilidad y mayor depreciación del tipo de cambio de peso frente al dólar, ¿podrían llevar a una actuación previa del Banco de México a la de la Reserva Federal de Estados Unidos, qué piensan ustedes?

VICTOR MANUEL HERRERA: Primero vamos a empezar con la premisa de cuando empezó todos estos programas de estímulos monetarios en Estados Unidos, en Europa y luego en Japón, sabíamos que tarde o temprano iba a haber un proceso de ajuste, de revertirlo y que iba a ser doloroso para todas las economías que estaban siendo beneficiadas de toda esta cantidad de dinero barato, esto ya empezó, ya se están adelantando a lo que pueda suceder con la FED y eso explica de gran manera la volatilidad que hemos visto hasta ahora, es posible que siga la volatilidad en los próximos meses.

Lo que fue un factor sorpresivo fue la devaluación de la moneda china que viene a empeorar este entorno de incertidumbre.

Sin embargo, la perspectiva y los fundamentales que tiene México es de que cuando pase este ciclo de ajuste de las tasas, y cuando ya los mercados empiecen a tranquilizarse, pueda volver la estabilidad cambiaria en México y que se fortalezca nuevamente el tipo de cambio, porque hoy está sumamente débil comparado a lo que tradicionalmente habíamos vivido.

JOSE YUSTE: Y a pesar de que está habiendo liquidez en el mercado, se ve bien México en cuanto a finanzas públicas sanas, sin problemas de deuda fuertes, no estamos hablando de Argentina, de Brasil, y aún así estamos viendo estos vavvienes.

VICTOR MANUEL HERRERA: Sí, pero si tú ves lo que tiene México para combatir o de alguna manera amortiguar este efecto, tenemos a una banca capitalizada, una banca líquida, un mercado de capitales que está lleno de recursos y creciendo activamente para poder apoyar el financiamiento no solamente del gobierno sino de las empresas privadas, y si en algún momento dado se cierran o se ponen difíciles los mercados externos, tenemos eso que muchos mercados no tienen.

Entonces es un entorno no tan negativo. Donde sí estamos expuestos es que si la volatilidad dura mucho, por la cantidad tan importante de productos que importamos, sí pudiera haber una presión inflacionaria en algún momento dado.

MARICARMEN CORTES: La buena noticia es que no ha permeado de la devaluación a la inflación, pero la mala noticia es que eso se debe en gran parte a que el mercado interno sigue deprimido y las empresas no se pueden dar el lujo de repercutir en el costo de la inflación porque entonces se saldrían del mercado.

VICTOR MANUEL HERRERA: Sí, es algo a las empresas les va a estar pegando en el corto plazo, esperemos que sea lo más corto posible, pero a final de cuentas para el consumidor, para la gente en general, es un paliativo de la volatilidad que estamos viviendo y no estamos sufriendo el efecto inmediato que tradicionalmente nos había golpeado cuando había un movimiento abrupto de nuestra divisa.

MARCO ANTONIO MARES: En caso de que llegara haber una penetración de la devaluación en la inflación, ¿crees tú que el Banco de México pudiera adelantarse a lo que decida la Reserva Federal?

VICTOR MANUEL HERRERA: Es difícil anticiparlo y yo creo que aunque le preguntáramos al Banco de México difícilmente se pronunciaría al respecto, pero lo que esperan todos los analistas del mercado es que se muevan a la par uno del otro, y si se adelantaran podría ser levemente, pero cualquier aseveración en uno u otro sentido sería mera especulación en este momento.

JOSE YUSTE: Cuéntanos cómo se ve México respecto de los demás países de América Latina, obviamente se bien respecto a Brasil, que siempre se ha visto como su competidor en todo.

VICTOR MANUEL HERRERA: Sabes que no tenemos la calificación de México más alta que han asignado las calificadoras, estamos un escalón abajo que Moody's. Pero sin embargo la tenemos en una perspectiva estable pensando que México tiene las herramientas para poder aguantar estos embates de volatilidad y salir a final de cuentas mejor librado que otros mercados.

Cambiamos la perspectiva de la calificación brasileña hace apenas uno días y no es la misma situación que tenemos con México. Todavía tenemos, como dicen los analistas, la perspectiva que pudieran inclusive mejorar la calificación si se incrementa de una manera expedita y correcta las reformas, particularmente la energética.

Vemos que la Ronda Uno por lo complicada que era y por el alto riesgo que tiene la exploración en ese paquete de subasta, no salió como se esperaba, pero viene lo más interesante con las inversiones más importantes, que obviamente van a tener un impacto en el mediano plazo pero que pudieran darnos un indicio de por dónde podría venir el flujo de inversión en los siguientes cinco años, y eso lo vamos a saber en los próximos dos o tres meses.

MARICARMEN CORTES: ¿No ves ningún foco amarillo ahorita?, se tiene que presentar el paquete del 2016, los precios del petróleo están a la baja, no sé con qué meta saldrán, 45, 46 dólares, no sé, las coberturas para el 2016 se ven muy complicadas o más caras que este año.

VICTOR MANUEL HERRERA: Maricarmen, en 1999 vendíamos petróleo como país a siete dólares el barril, y pudimos solventar esa situación en México. Yo creo que el gobierno sabe perfectamente qué hacer ante una caída tan drástica de los precios del petróleo y sí va

haber una baja en la inversión por parte del gobierno, porque tradicionalmente esa es la que ajusta primero.

Pero la ventaja que tenemos ahora con las reformas que se aprobaron es de que no necesariamente se va a detener completamente la inversión si los precios del petróleo se mantienen bajos. Porque ahora ya pueden pedir al sector privado que entre con el financiamiento interno o externo para poder financiar esos proyectos, y si bien podrían en un momento dado reducir su número, no sería un ajuste tan drástico como el que vimos en el año 2000.

MARCO ANTONIO MARES: ¿Cómo se explica el hecho de que con las reformas económicas México está atrayendo inversiones internacionales importantes, está logrando también con los efectos de algunas de ellas, una reducción en precios al consumidor, y al mismo tiempo también se registra una tasa de crecimiento del empleo notable, pero no se da el crecimiento económico y desde el sector privado acusan una debilidad creciente en el mercado interno?, ¿cómo combinas esos elementos?

VICTOR MANUEL HERRERA: Obviamente por la dependencia que tenemos en el precio del petróleo para las finanzas públicas, para el Gobierno Federal, este es un golpe fuerte a sus ingresos y se ha tenido que buscar alternativas para poder amortiguar ese efecto. Uno fue el ajuste fiscal que se hizo el año pasado y que continúa este año. Otro fue el impuesto a las gasolinas que nos hacen pagar la gasolina más cara pero la verdad es que es un impuesto bastante progresivo, porque el que más consume gasolina más impuesto paga, pero eso evita que el gobierno tenga que hacer recortes mucho más drásticos de los que pudieron haber sido si no se hubieran hecho esos cambios.

Ese tipo de ajustes o de amortiguación que estamos viendo por parte del lado fiscal, hace que los mexicanos tengamos menos recursos disponibles para consumo y obviamente no estimula la economía interna. Pero yo creo que también el problema fuerte que tenemos en México es que también tenemos una mano de obra no tan calificada, que obviamente no...

JOSE YUSTE: Víctor Manuel discúlpanos, se nos acaba el tiempo lamentablemente, muchas gracias Víctor Manuel Herrera, director de Standard and Poor's.

VICTOR MANUEL HERRERA: Gracias, nos vemos.