

MEDIO: RADIO RED  
NOTICARIO: DON DINERO  
FECHA: 24/AGOSTO/2015

## Ofrece HR foro sobre disciplina financiera para estados y municipios

**Extracto de la entrevista con Boni, director general de Análisis de HR Ratings, en el programa “Don Dinero”, conducido por Alberto Aguilar en Radio Red.**

ALBERTO AGUILAR: Vamos a platicar esta noche con Félix Boni, director general de Análisis de HR Ratings, y pues vamos a platicar con él acerca de un tema muy relevante que es el presupuesto base cero, el tema de la iniciativa de disciplina financiera para estados y municipios. Mañana se va a discutir esto en un foro que ha organizado HR Ratings. Félix, muchas gracias por la oportunidad y muy buenas noches.

FELIX BONI: Buenas noches Alberto.

ALBERTO AGUILAR: Entiendo que este es un foro que organizaron en donde van a participar algunos especialistas ¿verdad?, para discutir justamente estos temas, ¿verdad Félix?

FELIX BONI: Sí, yo voy a hablar del presupuesto base cero y el analista especialista de ese sector, especialmente de deuda subnacional, va a platicar sobre el tema de los cambios hacendarios en cuanto a la presupuestación de las entidades subnacionales, la deuda, etcétera, de ellos.

ALBERTO AGUILAR: ¿Cómo estás viendo el entorno, Félix?

FELIX BONI: Bueno, es un poco complicado, especialmente internacionalmente y obviamente aquí en México hemos tenido tasas de crecimiento no tan favorables, aunque por otro lado hemos tenido una reducción en la inflación, pero sí hemos tenido ese problema entre otras cosas de los movimientos en los tipos de cambio, aunque no exclusivamente en los mercados emergentes, y algunos datos que acabas de mencionar, aunque sí hemos visto una depreciación de manera importante en México, otros países han tenido depreciaciones mucho más fuertes.

Yo creo que uno de los factores de esto es que como mencionaste, México ya no es tanto un exportador de un commodity nada más como era el petróleo, que sí es importante, pero es un país manufacturero en donde hay un poquito más de estabilidad.

Y creo que también los inversionistas perciben que históricamente el gobierno de México en situaciones de estrés macroeconómico normalmente ha tenido una conducta de prudencia. Es lo que vamos a ver en unas semanas cuando salga el presupuesto, pero yo tengo la confianza de que la reacción va a ser como ha sido en otras ocasiones, con una prudencia.

Igualmente tenemos los problemas de China y también en Estados Unidos, aunque no está mal como otros países, tampoco Estados Unidos ha tenido una recuperación importante de la

recesión de 2009 y ahora la Reserva Federal ya está en una posición muy complicada de cómo puede subir la tasa de interés en un entorno así. Sí es un poco complicado.

ALBERTO AGUILAR: ¿Tú cómo sientes, podríamos ver en septiembre un alza de las tasas de interés, la primera alza de las tasas de interés de la Reserva? Algunos bancos como Barclays decían “no va a subir, va a ser hasta el 2016”, ¿tú cómo lo estás viendo?

FELIX BONI: Yo creo que hay pocas posibilidades, yo diría que menos de 50 por ciento de que las suba en septiembre, y quizá 50 por ciento, poquito más, que podría subirlo en diciembre y mayor probabilidad en el próximo año.

Peor yo creo que independientemente de cuándo la van a subir, yo creo que una vez que inicie el proceso alcista en las tasas de interés, si el entorno actual no cambia, los movimientos posteriores al primero serían limitados en comparaciones históricas.