

Hasta ahora hemos estado aguantando el vendaval: Víctor Manuel Herrera

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

ALICIA SALGADO: Y para este cierre de la emisión nacional, tenemos en la línea a Víctor Manuel Herrera, director general de Standard and Poor's en México. ¿Cómo estás?

VICTOR MANUEL HERRERA: Hola Alicia, ¿Cómo estás?

ALICIA SALGADO: Me da muchísimo gusto, a principios de esta semana salió la nota crediticia de México y bueno, es una nota que ratifica la calificación, que eso es lo importante, no hay una observación negativa pese a la fuerte caída de los ingresos petroleros ¿no?

VICTOR MANUEL HERRERA: Sí, hasta ahora hemos estado aguantando el vendaval. No te puedo decir lo mismo del tipo de cambio pero desde hace dos años venimos advirtiendo que esto puede suceder y yo creo que todo el mundo se ha estado preparando para ello y de aquí a que empiecen a subir las tasas la Fed vamos a ver este tipo de escenario, yo creo que no nos sorprende que esto esté sucediendo.

ALICIA SALGADO: ¿Pero hay algún elemento que pudieras tú ver en los fundamentales de la posición de crédito de México, su nivel de endeudamiento, que pudiera generarse o derivarse en un choque de mayor envergadura por este ajuste tan impresionante que ha tenido el tipo de cambio o la libertad cambiaria es en sí misma la mejor medida para enfrentar el choque?

VICTOR MANUEL HERRERA: Pues yo creo que desde hace ya mucho tiempo, desde 94, nos dimos cuenta que esta flexibilidad en el tipo de cambio es lo que nos permite absorber estos choques de corto plazo y mientras sea algo de corto plazo como parece ser que puede ser esto, porque los fundamentales de México están sólidos, pues mira, no te puedo decir hasta dónde puede llegar porque nadie lo sabe, pero lo lógico es que cuando se estabilicen los mercados ya vuelva a fortalecerse el tipo de cambio a un nivel al que habíamos estado ya más acostumbrados.

ALICIA SALGADO: Ahora, hemos observado reservas a la baja, no las venimos acumulando al ritmo del año pasado pero al final de cuentas tampoco se ha utilizado la reserva para influir sobre el precio de la moneda.

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, es normal que las reservas tengan fluctuación tanto para arriba como para abajo y obviamente en estos momentos en donde se recomponen portafolios de inversionistas por temores del alza de tasas de interés, obviamente tienen que salir algo de las reservas, pero no es una salida masiva, no ha salido Banco de México a subastar divisas en la manera en que lo hizo en 2009 cuando de veras estábamos en una situación de apremio y la verdad es que esto no solamente nos está sucediendo a nosotros, es a todas las monedas.

Si tú ves el dólar canadiense, se ha depreciado más o menos en la misma proporción que el peso mexicano, todo mundo está igual. Entonces tenemos que estar conscientes de que se está acabando la época de las tasas cercanas a cero en Estados Unidos, que tanta liquidez le trajera al mundo, y conforme se vaya reajustando el ambiente pues entonces vamos a estar viendo cómo el tipo de cambio se fortalece nuevamente.

ALICIA SALGADO: México había sido hasta hoy uno de los menos afectados por la turbulencia financiera, hoy vemos como Brasil, Turquía, por ejemplo, han tenido un shake, ayer no lo tenían, ¿pero crees tú que nuestro país, toda vez que todo el tiempo analizas los riesgos crediticios derivados de sus corporaciones, de sus municipios, de los proyectos de infraestructura, el saldo de la deuda del gobierno federal, todo este conjunto, tiene suficiente fortaleza como para hacer frente razonablemente a la turbulencia que se ha iniciado?

VICTOR MANUEL HERRERA: Sí, y es el mensaje que mandó la calificadora con su comunicado. Tú ves por ejemplo que no solamente el real, por ejemplo el peso colombiano ya también se ha depreciado en el último año casi 50 por ciento a la par del real y la economía de Colombia no está mal, lo que pasa es que sí tiene una dependencia mayor de energía.

Pero en el caso de México la verdad es que seguimos estando en una posición privilegiada comparada con otros mercados emergentes, podemos comparar por ejemplo la depreciación del tipo de cambio de México con la que ha tenido no solamente Canadá sino también podría ser Chile. Chile se ajustó más fuerte el año pasado y en el último año estaba más estable.

Pero la cosa es que México continúa estando bien, ya mencionaste dos veces el nivel de la deuda, irónicamente cuando se deprecia el peso te ayuda más en las coberturas de deuda para México.

Entonces no es un factor que tenga riesgo de inestabilidad en el corto plazo, fuera de esta volatilidad que ya estamos esperando.

ALICIA SALGADO: Tampoco ven un riesgo importante en las corporaciones ¿no?

VICTOR MANUEL HERRERA: No, en el momento no, y si tú ves lo que está sucediendo, tenemos una depreciación que suena importante a lo que estamos acostumbrados, pero la inflación sigue estando baja, la expectativa es que esto dure meses no que sea un escenario permanente, sería ya cosa de fijarse en algunas empresas que tienen alto nivel de apalancamiento en dólares, con ingresos en pesos, si es que esto se prolonga ya por un tiempo mucho más largo, pero hoy por hoy sabíamos que esto iba a suceder y mientras sea pasajero no debe de causar mayor problema.

ALICIA SALGADO: Muchas gracias, Víctor Manuel Herrera, director general de Standard and Poor's en México, por darnos a conocer puntualmente esta opinión de la calificadora que tú encabezas. Gracias.

VICTOR MANUEL HERRERA: Gracias a ustedes, nos vemos.

ALICIA SALGADO: Hasta pronto.