

**La historia se repite, no es la primera vez que vemos corralitos y congelamiento de depósitos por falta de disciplina fiscal que tienen los países: Víctor M. Herrera**

**Entrevista con el licenciado Víctor Manuel Herrera, director de Standard and Poor's México, en el programa “Enfoque Primera Emisión”, conducido por Leonardo Curzio en Núcleo Radio Mil.**

MARTIN CARMONA: Qué tal, buenos días, saludamos al auditorio de Enfoque. Dentro de las noticias más destacadas este martes, Leonardo, el ministro de Fianzas de Grecia ha señalado que no van a cumplir con el pago de la deuda este martes que vencía el plazo, mil 600 millones de euros, no se pagarán.

LEONARDO CURZIO: Así ocurre. Y qué te parece si nos enlazamos con nuestro buen amigo Víctor Manuel Herrera, el director general de Standard and Poor's México, para que nos cuente su perspectiva sobre esta situación. Víctor ¿cómo estás?

VICTOR MANUEL HERRERA: Hola Leonardo, ¿cómo estás?

LEONARDO CURZIO: Oye, en primer lugar antes de que nos cuentes efectivamente cómo ves la perspectiva griega, hay algo que se repite en la historia, es decir, ¿es posible decir tú que sigues esto puntualmente que lo que ocurrió en México y en Brasil en los ochenta, que el efecto Tango, que el efecto Tequila, que lo que ocurrió en Tailandia, está ocurriendo nuevamente en Grecia o estamos hablando de fenómenos totalmente novedosos?

VICTOR MANUEL HERRERA: No, tienes razón, la historia se repite y no es la primera vez que vemos corralitos y congelamiento de depósitos por una falta de disciplina fiscal que tienen los países y que excede la deuda la capacidad de pago del país. Entonces tienes razón, se repite una y otra vez.

LEONARDO CURZIO: ¿Y no hay manera de que esto no ocurra? ¿El sistema está pensado así? En fin, te pregunto ¿Cómo ves las cosas?

VICTOR MANUEL HERRERA: Bueno, cuál sería la posibilidad de que todos los gobernantes tuvieran una disciplina en cuanto a sus gastos públicos, es bien difícil decirlo, por lo general siempre existe la tentación de gastar más de lo que uno gana.

LEONARDO CURZIO: Claro, la pregunta es ingenua y hasta cierto punto retórica. ¿Le ves salida a la situación que hoy tiene Grecia? Hay por un lado esta presión política, Tsipras dice “vamos a referéndum y que los griegos digan sí o no”. Y bueno, por otro lado los europeos dicen “oigan, una democracia de un país serio no puede estar chantajeando a toda la Zona Euro”. ¿Tú le ves solución en esta pista que combina lo económico, lo financiero, con lo político, Víctor?

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, siempre hay una salida, te pongo como ejemplo a México, ha incumplido en su vida nueve veces en sus pagos de deuda e inclusive en alguna ocasión hasta nos generaron guerras e invasiones y aquí seguimos ¿no? Los países siempre tienen una

manera de salir delante de estas situaciones, lo que pasa es que la salida tiende a ser muy larga y muy dolorosa.

En el caso de Grecia las dos opciones son muy complicadas para la población porque si se quedan necesitan tener una disciplina fiscal que no los ha caracterizado en décadas y tienen que recortar realmente su gasto público en una forma importante, en una economía que depende muchísimo del gasto público.

Y la otra alternativa es salirse del euro, lo cual vendría una espiral inflacionaria muy importante, una devaluación de su moneda dramática y además una depresión económica de cuando menos cinco a diez años. Entonces cualquiera de las alternativas es muy complicada para la población griega.

LEONARDO CURZIO: Ciertamente así lo es. Oye, ¿a estas alturas siguen calificando a una economía como la griega? Los bancos están cerrados, hay un corralito a 60 euros diarios, Víctor.

VICTOR MANUEL HERRERA: Sí, la calificación que tiene Standard and Poor's a la economía griega es de CCC, está a un paso de incumplimiento, hay algunas definiciones legales que quizá no permitan que el incumplimiento de hoy se califique como tal, pero definitivamente si no se hace el pago hoy se van a dejar de hacer otros pagos en las siguientes dos o tres semanas, y lo más probable es que caiga esa economía en una D de default, entonces eso puede empezar a detonar o una reestructura o la implementación de otro plan económico que tendrá una salida muy, muy larga así como la está teniendo la argentina ¿no?

LEONARDO CURZIO: Martín Carmona.

MARTIN CARMONA: Víctor, buenos días. Preguntarte ¿y el efecto sobre la economía mexicana que estamos viendo incide directamente en la evolución del tipo de cambio? Ayer se disparó casi 10 centavos según el reporte del banco central, ¿esperaríamos algún efecto más en el mercado cambiario, accionario o en algún otro indicador de la economía mexicana?

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, afortunadamente Grecia está muy lejos de México y no hay ninguna conexión económica de consideración más aquella que nos une con la red financiera internacional. No es la misma situación que se tenía hace cinco años en donde una salida o un incumplimiento de Grecia podría poner en jaque al sistema financiero internacional.

Hoy los acreedores son básicamente organismos multilaterales y los mismos países de la Unión Europea. Sin embargo sí causa mucho ruido, ya vimos que se movió el tipo de cambio, la gente está buscando al dólar nuevamente como refugio en sus inversiones, ayer las acciones de los bancos europeos cayeron 5 o 6 por ciento, hoy están rebotando ligeramente. Sí puede haber alguna disrupción temporal pero afortunadamente no es la situación que veíamos hace cinco años y fuera de esta volatilidad temporal tenderán a tranquilizarse las aguas ya en espacio de algunas semanas.

Para nosotros sí tiene mayor impacto por ejemplo que el banco de la Reserva Federal en Estados Unidos suba las tasas que lo que puede ser un incumplimiento griego o la salida del país de la Unión Europea.

LEONARDO CURZIO: Y esa perspectiva la tenemos digamos conjurada hasta septiembre ¿no?, que es cuando revisarán el tema de las tasas.

VICTOR MANUEL HERRERA: Pues mira, estaba leyendo hoy en la mañana las noticias, que ya empiezan a haber comentarios de que quizá con esto, dependiendo de la volatilidad que genere Grecia, igual hasta se demora la decisión hasta diciembre. Es inminente, lo que pasa es que nadie sabe exactamente cuándo va a suceder.

LEONARDO CURZIO: Ciertamente, oye ¿el tema de Puerto Rico preocupa o no?

VICTOR MANUEL HERRERA: También preocupa porque aunque es un estado afiliado a la Unión Americana no deja de ser un país independiente que tiene una deuda de más 70 mil millones de dólares y ya está diciendo que no puede pagarla. Puede causar un ruido adicional pero por la relación tan especial que tiene Puerto Rico con los Estados Unidos, quizá no tenga tanto impacto en los mercados como lo puede tener Grecia.

LEONARDO CURZIO: Que quede muy respaldada, una deuda de casi 80 mil millones. Finalmente te pregunto, ¿tienes una expectativa muy alta de lo que será el presupuesto base cero? Es decir, ¿puede cambiar la forma en que México se ve en el plano internacional?

VICTOR MANUEL HERRERA: Pues mira, una de las críticas que siempre se han tenido al presupuesto mexicano es que hay poca transparencia en el gasto y además es difícil contenerlo con muchos de estos programas que luego toman vida propia. Este es un esfuerzo de tener un enfoque fresco y tratar de eliminar los excesos que se tienen en ciertos rubros en un año que pinta más difícil de lo que había sido en los años anteriores.

Entonces desde el punto de vista externo, sí te puedo decir que es muy buen esfuerzo, ya empezamos a ver que no es tan fácil lograrlo, va a haber una discusión muy amplia en el Congreso sobre este tema, y ojalá y si se pueda lograr un mejoramiento en la calidad de gasto que tiene nuestro presupuesto año con año porque hay algunos rubros en donde quizá no es el gasto más eficiente.

LEONARDO CURZIO: Pues mi querido Víctor, gracias por conversar esta mañana con nosotros.

VICTOR MANUEL HERRERA: Encantado por la invitación, gracias a ustedes.

MARTIN CARMONA: Buenos días.

LEONARDO CURZIO: Víctor Manuel Herrera, director de Standard and Poor's México, esta mañana en Enfoque.