MEDIO: RADIO RED
NOTICIARIO: DON DINERO
FECHA: 03/NOVIEMBRE/2015

Comunicación Financiera

Nuestro mercado interno no tiene la fortaleza suficiente para poder compensar las caídas del sector externo: Víctor Manuel Herrera

Entrevista con el licenciado Víctor Manuel Herrera, director de Standard and Poor's en México, en el programa "Don Dinero", conducido por Alberto Aguilar en Radio Red

ALBERTO AGUILAR: Y vamos a platicar esta noche con Víctor Manuel Herrera, él es el director de Standard and Poor's aquí en nuestro país. Y bueno, ya le comentábamos que hoy los analistas privados hicieron ajustes, bajaron sus estimaciones para el crecimiento económico de nuestro país en este 2015 y 2016. La expectativa de la expansión del PIB se colocó a 2.29 por ciento desde 2.31 por ciento del sondeo previo y para el 2016 lo bajaron a 2.79 desde 2.83 por ciento y bueno, también aumentaron sus expectativas para el tipo de cambio, sobre todo para el 2016 de 16.32 a 16.55, el de 2015 quedó tal cual, 16.75. Y en cuanto a la inflación, más o menos se mantendrá acotada, en lo que hace a la inflación para 2016 es 3.46, 3.44 y bueno, para este año más o menos en los términos, 2.75, 2.66.

Y bueno, me parece que en lo que hace a inflación, más allá de la devaluación, dado que la economía no está creciendo, ahí ya lo explicaba el Banco de México, hay un colchón y eso es lo que ha evitado el alza importante de los precios.

Víctor, qué gusto saludarte, muy buenas noches.

VICTOR MANUEL HERRERA: Hola Alberto, ¿cómo estás?

ALBERTO AGUILAR: Pues gracias por la oportunidad, como siempre Víctor.

VICTOR MANUEL HERRERA: Encantado.

ALBERTO AGUILAR: ¿Cómo ves el panorama en este ya muy cercano cierre del año?

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, te estaba escuchando anunciar lo de la encuesta de Banco de México y curioso, el día 30 el Inegi sacó un indicador adelantado, un estimado del PIB del tercer trimestre y la noticia no era tan mala, estamos hablando de solamente una décima, pero ellos estaban estimando que pudiera llegar inclusive a 2.4 el crecimiento este año, mientras que la encuesta que se hizo unos días antes arrojaba un estimado inferior. De todas maneras 2.2, 2.3, 2.4, estamos en rango y nos habla de qué tan débil está la economía de Estados Unidos y una explicación de por qué no ha subido la Fed las tasas de interés allá, esperándose a que tome más tracción este crecimiento económico en Estados Unidos.

ALBERTO AGUILAR: ¿Qué factores ven ustedes, Víctor, en este magro crecimiento? Obviamente está todo el entorno internacional que no nos ha favorecido, ya sabemos, el precio del petróleo, etcétera, etcétera, Estados Unidos, ya la mencionabas, ¿pero qué otros factores hay

en nuestra economía, factores estructurales, que lamentablemente impiden el crecimiento de nuestra economía?

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, lamentablemente ya desde hace varios años nos dimos cuenta que nuestro mercado interno no tiene la fortaleza suficiente para poder compensar las caídas del sector externo o la debilidad en el crecimiento del mismo y lo que estamos viendo hoy es que Estados Unidos si bien está creciendo, no está creciendo al ritmo originalmente esperado y no tenemos una economía doméstica que pueda ayudarnos a acelerar ese crecimiento para que en su conjunto la economía crezca más rápido.

Y hay una infinidad de razones, una de ellas es una economía informal muy grande para el tamaño de nuestra economía que no aporta mucho a la misma, tiene muy poco valor agregado y aunque el crédito ha crecido en años recientes hasta aproximadamente 30 por ciento del PIB, el crédito al sector privado, pues dista mucho de ser algo que hemos visto en otros mercados donde puede estar rondando entre 50 y 60 puntos del PIB, lo cual eso podría inclusive acelerar un poquito más la demanda interna.

ALBERTO AGUILAR: Hay economías en donde llega hasta arriba del PIB ¿verdad?

VICTOR MANUEL HERRERA: Sí, a veces hasta uno se cuestiona si eso es razonable, pero la economía de Estados Unidos es una de ellas.

ALBERTO AGUILAR: Exacto.

VICTOR MANUEL HERRERA: Pero una economía latina en la que pasa el 90 por ciento es Panamá, por ejemplo.

ALBERTO AGUILAR: O sea que ahí todavía tenemos un largo camino que recorrer ¿verdad?

VICTOR MANUEL HERRERA: Y muy largo, Alberto, porque por más que hemos tratado de encontrarle la manera de poder reactivar el mercado interno, la verdad es que todavía como país no hemos podido encontrar la manera adecuada de hacerlo, hay muchos lastres que tenemos internamente y por eso dependemos tanto del sector externo, particularmente del sector manufacturero de Estados Unidos.

ALBERTO AGUILAR: Ahora, para 2016 ya vemos que las expectativas de los analistas comienzan a ajustarse ¿no?, comienzan a acercarse un poco a lo que ha sido el comportamiento de este año, ¿cómo están ustedes viendo el 2016?, que bueno, ya no está tan lejano.

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, para serte sincero, con los estimados de los años siguientes que tienen los economistas, a veces son un poco poner el dedo al aire y pensar qué tanto puede subir, no hay mucho que pueda un economista estimar de cuál pueda ser el crecimiento de una forma certeras ¿no? El consenso en estas encuestas es de alre4dedor de 2.8, en la calificadora estamos en alrededor de 3, entonces no hay mucha diferencia ¿no?

Pero todo va a depender de cuál es la actividad que muestre Estados Unidos hacia el primer trimestre del año que entra y si empiezan a subir las tasas de interés, qué impacto puede tener un alza en las tasas de interés en el dinamismo económico de Estados Unidos, que definitivamente nos va a influir a nosotros.

ALBERTO AGUILAR: ¿Cuál sería el comportamiento para la economía de los Estados Unidos? Yo creo que va a ser un poco mejor que este año ¿no?

VICTOR MANUEL HERRERA: Pues todo mundo espera eso pero si empiezan a subir las tasas de interés, que es un reflejo de que la economía va mejor, también eso tiende a desacelerarla un poquito ¿no? Lo único que sí tenemos certeza es de que la economía de China va a estar todavía débil comparada con los estándares chinos del pasado y que los precios de las materias primas van a seguir deprimidos, eso sí podemos tener una certeza y obviamente a nosotros nos impacta mucho el precio del petróleo.

ALBERTO AGUILAR: Sí. Hoy los bonos soberanos de los Estados Unidos subieron tocaron máximos y veía que hay quien dice que esto se debe a que finalmente comienzan a hacerse apuestas en cuanto a que la Reserva Federal va a subir sus tasas en diciembre, ¿ustedes cómo lo ven?

VICTOR MANUEL HERRERA: Pues mira, la expectativa es que sí la suba en diciembre, ya en la última reunión hablaron claramente de que este va a ser un tema en la reunión de diciembre y también hay noticias que llegan inclusive a sugerir que pudieran demorarse un poco más, ya ves los resultados de WalMart hace un par de semanas, ventas planas en Estados Unidos hicieron pensar que quizá la recuperación no sea tan sólida como originalmente se tenía pensado ¿no?, pero sí existe una gran probabilidad de que sea usada en diciembre.

ALBERTO AGUILAR: El dato de empleo de este viernes yo creo que va a ser muy importante, ¿no Víctor?

VICTOR MANUEL HERRERA: Sí, y también el del consumo conforme se vaya dando de aquí a la reunión.

ALBERTO AGUILAR: Sí, porque todavía quedan unas cuantas semanas ¿verdad?

VICTOR MANUEL HERRERA: Sí.

ALBERTO AGUILAR: El tema de las finanzas públicas, con lo que ya conocemos del presupuesto, etcétera, etcétera, ¿cómo lo ven ustedes? ¿Les preocupa ahí en Standard and Poor's?

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, lo estamos viendo con mucho detenimiento porque obviamente con los precios del petróleo tan débiles como están, tiene un impacto directo sobre las finanzas públicas, tenemos el impuesto de la gasolina que compensa de una manera importante, pero conforme se mantengan bajos los precios del petróleo existe una presión adicional para recortes potenciales que pudieran en un momento dado demorar más una recuperación en el ritmo de crecimiento.

Y también tenemos que ver cómo lo enfrenta el gobierno, si la manera en que lo ha hecho en los últimos veintitantos años, que es con ajustes presupuestales, o si empieza a tener algún (inaudible) adicional, lo cual no es lo que nos ha demostrado en los últimos años.

ALBERTO AGUILAR: Sí, creo que la historia habla muy bien de los últimos años, pero bueno, el sector privado como quiera ha externado recientemente muchas preocupaciones en torno a algunas señales que hay de que pudiera abultarse más la deuda ¿no?

VICTOR MANUEL HERRERA: Sí, pero también estamos viendo señales 4de que quizá el ritmo del gasto, sobre todo en inversión por parte del gobierno, se está desacelerando en forma importante.

ALBERTO AGUILAR: Que eso no suena bien ¿no?

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, no suena bien pero si tú te acuerdas lo que sucedió en 1999 cuando vendíamos petróleo a 7 dólares el barril, lo primero que se ajustó fue la obra pública. La diferencia que tenemos hoy día es que ahora con las reformas el gobierno no es el único que puede llevar a cabo esa obra y pudiera subcontratarla el sector privado.

ALBERTO AGUILAR: Exacto. Ahora la arte política, ahí no hay austeridad ¿verdad? Esto es para el resto de los mexicanos pero los políticos no tienen austeridad ¿verdad?

VICTOR MANUEL HERRERA: Pues bueno, vemos las noticias y obviamente en un entorno de escasez también se volcará la presión sobre ese sector ¿no?

ALBERTO AGUILAR: Como que se antoja que tendrían que haberse solidarizado de inmediato ¿no?, los partidos políticos, el Senado, los diputados, pero no, ellos siguen como si no hubiera pasado nada ¿no?

VICTOR MANUEL HERRERA: Y mira, también la experiencia nos muestra que cuando empieza la presión de la reducción del gasto, entonces empieza también la presión sobre ellos para empezar a recortar algunos de sus programas, es decir, aunque hayan quedado aprobados es posible que puedan hacerse ajustes si el panorama no mejora en el corto plazo.

ALBERTO AGUILAR: Ahora, hay que reconocer que más allá de que digamos el crecimiento no es lo que quisiéramos y todo eso, cuando uno compara frente a otros países de la región, la verdad es que México estaría en una posición mucho más privilegiada ¿verdad?

VICTOR MANUEL HERRERA: Definitivamente, voltees al país que voltees a ver, no hay países que estén ni cerca de lo que está logrando México y los que mejor están, están más o menos a la misma altura de lo que está logrando México y te pongo a Chile como un ejemplo.

ALBERTO AGUILAR: Exacto.

VICTOR MANUEL HERRERA: Y Brasil en otro.

ALBERTO AGUILAR: Brasil. Bueno, Venezuela que va a tener una caída, estaba viendo el Producto Interno Bruto lo que va a caer, Venezuela, que bueno, se han portado muy mal ¿no?

VICTOR MANUEL HERRERA: Sí, y ahí no solamente el sector público depende del petróleo, depende toda la economía. Nosotros ya somos una economía manufacturera y solamente el sector público es el que depende parcialmente del petróleo y de los impuestos que se recolectan provenientes del sector.

ALBERTO AGUILAR: Bueno, pues Víctor, como siempre, muchísimas gracias por la oportunidad de platicar contigo.

VICTOR MANUEL HERRERA: Te agradezco la llamada a ti, Alberto.

ALBERTO AGUILAR: Un abrazo, Víctor.

VICTOR MANUEL HERRERA: Igualmente, hasta luego.

ALBERTO AGUILAR: Hasta luego. Bueno, ahí está Víctor Manuel Herrera, él es el director de Standard and Poor's aquí en nuestro país.

Voy a un corte muy rápido, regreso con más.