

México tiene que estabilizar el crecimiento de la deuda frente al PIB: Joydeep Mukherji

Entrevista a Joydeep Mukherji, director general de Calificaciones Soberanas para América Latina de Standard and Poor's, en el noticiero MVS Noticias con Ezra Shabot.

EZRA SHABOT: Standard and Poor's bajó la perspectiva de la calificación de crédito de México, de estable la baja a negativa, debido a expectativas de un aumento de deuda gubernamental que estaría de acuerdo con Standard and Poor's en posibilidad de alcanzar el 50 o cercano al 50 por ciento del Producto Interno Bruto, por lo que podría bajar la nota BBB+ en el lapso de los próximos 24 meses.

Es la decisión que toma Standard and Poor's con respecto al crecimiento de la deuda total de nuestro país. La firma de evaluación de riesgo financiero espera que la economía mexicana crezca 2 por ciento en este 2016 y cerca de 3 por ciento entre el 17 y el 19. Esta reducción se da un día después de que la Secretaría de Hacienda anunciara que el crecimiento bajaba y se ponía entre 2 y 2.6 por ciento.

Una mala noticia sin duda alguna que habla de estas dudas que tiene la calificadora y pues seguramente las otras harán lo propio con respecto al crecimiento de la deuda y a esta imposibilidad de reducir lo que sería el endeudamiento del país en el mediano y largo plazo.

Tenemos en la línea a Joydeep Mukherji, director general de Calificaciones Soberanas para América Latina de Standard and Poor's.

EZRA SHABOT: Joydeep buenas tardes. ¿Esta decisión por qué se toma en este momento, qué fue lo que se consideró para pasar la perspectiva de la deuda mexicana de neutral a negativa, la expansión de la deuda, el manejo de los recursos?

JOYDEEP MUKHERJI: Después de la aprobación de la reforma energética y la apertura de Pemex tuvimos una expectativa de que el crecimiento iba a aumentar tal vez lentamente pero iba aumentar, y este año durante el verano hicimos más estudios y hablamos con mucha gente y al fin y al cabo tuvimos que cambiar nuestras expectativas en cuanto al crecimiento económico. No un cambio de colapso de crecimiento, tampoco algo muy brusco, pero una baja en nuestras expectativas en cuanto a la tasa de crecimiento, y por falta de crecimiento México tiene un problema de endeudamiento que crece cada año como porcentaje del PIB.

Pero el problema no es la deuda, el problema es que a pesar de casi todas las reformas estructurales que existen en el mundo, México no crece tanto como lo esperado, sí crece pero entre 2 y 3 por ciento, no lo suficiente para estabilizar la carga de la deuda como porcentaje del PIB. Porque ahora se está acercando al 46, 48 por ciento del PIB, pero hace diez años era del 28 por ciento del PIB, entonces el problema es el crecimiento y la secuela es la deuda.

EZRA SHABOT: Standard and Poor's toman este periodo de 24 meses para tomar una decisión de si finalmente se degrada lo que sería la calificación de la deuda o si se mantiene o modifica. ¿Qué tendría que pasar para revertir esta situación, tendría que haber una reducción de la deuda por algún mecanismo o niveles de crecimiento que se ve muy difícil que en las actuales circunstancias y dado el contexto internacional se dé un crecimiento mayor al 2 por ciento?

JOYDEEP MUKHERJI: En primer lugar nuestra calificación en nuestra escala es BBB+, que quiere decir que hay BBB y BBB- antes de caer del grado de inversión al grado de especulación. Entonces México no está en el abismo de una caída fuera del grado de inversión.

En segundo lugar, la perspectiva es de largo plazo, son dos años, y vamos a ver en qué medida el gobierno puede estabilizar la carga. La expectativa no es que haya una reducción en la deuda, el nivel tampoco como porcentaje del PIB. Pero el perfil financiero hoy del gobierno es congruente con la calificación actual, pero debido a la tendencia alcista tenemos esa preocupación con la perspectiva negativa.

Entonces si hay una mezcla de crecimiento económico y manejo fiscal que puede resultar a una estabilización de la carga de la deuda entre 45, 50, la calificación quedaría donde está. Si hay una estabilización pero no una tendencia para arriba.

EZRA SHABOT: Que es finalmente lo que estamos teniendo en los últimos años. Allá en Nueva York donde usted se encuentra la perspectiva de un poco lo que sería el escenario del mercado mexicano, quizá es más positivo que cualquier otro mercado latinoamericano, quizá por eso esta idea de que hay margen digamos para la corrección.

JOYDEEP MUKHERJI: Los pilares de la economía después de la crisis de 95, son más fuertes que nunca y en comparación con casi todos los países de América Latina salvo Chile, que tiene la calificación más alta. Entonces sí, en comparación con lo que pasa en otros países, la economía crece, no hay recesión. También el tamaño de la depreciación del peso desde 2015 hasta hoy, y si uno compara la tasa de depreciación con la tasa de inflación, obviamente la política monetaria, el banco central, es un éxito porque la tasa de inflación hoy es casi nada. Si fuera en los ochenta y los noventas, con el mismo nivel de depreciación, los precios hubieran explotado.

Entonces la estabilidad monetaria es un factor notable, es un pilar de la calificación y también la apertura de la economía. Hay sectores que crecen mucho más que el promedio y hay regiones en México, los seis estados más avanzados en términos de crecimiento, es de un promedio de 4.8 por ciento en los últimos cinco años. Y los seis estados más pobres, en términos de crecimiento, no crecieron más de un por ciento en promedio en los últimos cinco años.

Quiere decir que hay dos méxicos, un México que está aprovechando la estabilidad, que está aprovechando el acceso a Estados Unidos, el NAFTA, y todos los mercados extranjeros, un México que puede atraer inversión, y llegar a un consenso local para promover la inversión en el estado y el municipio. Y hay otro México que ustedes conocen mejor que yo, que tiene otra orientación política y otros resultados económicos.

Entonces hay espacio, hay tiempo para manejar la situación, porque México en términos generales es un país muy estable en comparación con casi todo el mundo hoy, pero estabilidad no quiere decir dinamismo, y hay un peligro que la estabilidad paulatinamente se hace un estancamiento.

EZRA SHABOT: Estancamiento con baja inflación pero finalmente estancamiento, y que no alcanza para manejar lo que sería una deuda financiable, y ahí estaría el grave riesgo. Joydeep Mukherji, director general de Calificaciones Soberanas para América Latina de Standard and Poor's, allá desde Nueva York, muchísimas gracias por tomarnos la llamada.

JOYDEEP MUKHERJI: De nada, muchas gracias.