

**Estamos asumiendo una probabilidad de uno en tres de que la calificación pudiera bajar en los próximos 24 meses: César Bárcena**

**Entrevista con el licenciado César Bárcena, director de Riesgo Soberano en Standard and Poor's, en el noticiero "Enfoque Primera Emisión", conducido por Leonardo Curzio y Martín Carmona en Núcleo Radio Mil.**

LEONARDO CURZIO: Mi querido Martín, buenos días.

MARTIN CARMONA: Leonardo, qué tal, buenos días. Saludamos al auditorio de Enfoque Noticias. Información que se dio a conocer el día de ayer por la tarde, antes de que cerrara el mercado cambiario incluso y le pegó al tipo de cambio, el asunto de Standard and Poor's que cambia la perspectiva para la deuda del gobierno a negativa desde estable pero le mantiene la calificación.

LEONARDO CURZIO: Sí, le mantiene la calificación y bueno, por supuesto dicen que reflejan el historial de cautelosas políticas fiscales y monetarias, hacen una alusión a las reformas pero dicen también que la deuda está en los niveles que está y me pareció bastante sintomático mi querido Martín que en el informe dijeran "la democracia mexicana ...", cito este párrafo, "ha seguido madurando a medida que los partidos comparten el poder en los niveles de gobierno nacional y local. La democracia ha generado estabilidad y cambios regulares en México, pero no ha derivado en un dinamismo económico ni ha mejorado la seguridad pública. Consideramos que México afronta un mayor riesgo de débil gobernabilidad continua y un desempeño económico limitado en el largo plazo, que es un riesgo de hacer un cambio radical en sus políticas económicas".

"Consideramos que es probable un crecimiento del PIB ligeramente por encima del 2 por ciento y en torno al 3 por ciento entre 17 y 19, suponiendo un crecimiento constante y estable en Estados Unidos y un incremento gradual de la inversión privada en el sector de energía mexicana. Proyectamos que la deuda del gobierno aumentará en promedio la deuda del gobierno aumentará en promedio 4 por ciento del PIB anualmente en los próximos tres años".

Pues es un cuadro que no nos gustaría ver, pero es el que está viendo Standard and Poor's

MARTIN CARMONA: Es el que está viendo Standard and Poor's, Leonardo, y que va a tener consecuencias. Ayer lo tuvo en el tipo de cambio con un incremento de 13 centavos previo al cierre de operaciones y que seguramente impactará también tasas de interés.

LEONARDO CURZIO: Y supongo que cuando haces una revisión a la baja de la perspectiva del soberano, del entorno soberano, pues les pega a los bancos, no veo que ni más ni menos lo revisaron a la baja y estoy hablando de Asigna, estoy hablando de Inbursa, de Banco Mercantil del Norte, o sea, Grupo Financiero Banorte, el Bancomext, está también el Banco Nacional de México, Banobras, BBVA Bancomer, HSBC, el Infonavit también, el Instituto para la Protección del Ahorro Bancario, Nacional Financiera y Scotiabank Inverlat.

Supongo que esto es producto de que si te revisan el entorno, naturalmente para los bancos el margen de maniobra es estrecha. No sé si se espera que rebote la tasa de interés, ya nos explicarás que puede tener un impacto en el tipo de cambio pero también lo podría tener en un encarecimiento del dinero.

MARTIN CARMONA: Sí, y en el caso del dinero de la revisión que hace Moody's a la banca mexicana, los corporativos mexicanos, radica también un caso, el de Petróleos Mexicanos que es una de las instituciones que más créditos tiene con la banca comercial y que hoy por hoy no tiene mucha disponibilidad de acceder a recursos financieros ante un escenario en el cual se complicarían los precios del petróleo. Ese es uno de los valores.

El otro que dice Moody's es que el gobierno federal no contaría con los recursos suficientes para apoyar a las instituciones bancarias en caso de un escenario de problemas. Así es que está ahí la valoración que hace Moody's respecto a las instituciones bancarias y el que hace Standard and Poor's respecto al caso de la calificación de México.

Está en la línea telefónica, Leonardo, César Bárcena, quien es el encargado de Calificaciones de Standard and Poor's. César ¿cómo te va? Buenos días.

CESAR BARCENA: Qué tal, buenos días.

MARTIN CARMONA: Cesar ¿cómo están viendo, ya hemos comentado algo de lo de Standard and Poor's en cuanto a la calificación, realmente se ve complicado el panorama fiscal de nuestro país.

CESAR BARCENA: Así es, ya lo dijo bien Leonardo, ayer tomamos la acción de calificación de cambiarle la perspectiva de estable a negativa. Es importante decir que es una perspectiva de largo plazo y estamos asumiendo nosotros una probabilidad de uno en tres de que la calificación pudiera bajar en los próximos 24 meses. Es decir, estamos hablando de una perspectiva de largo plazo más que de una crisis o de un problema puntual al día de hoy.

LEONARDO CURZIO: César, buenos días. La respuesta que da el gobierno mexicano es que reitera su compromiso para continuar con el proceso de consolidación fiscal, ¿les parece razonable, les parece oportuno?

CESAR BARCENA: Sí, totalmente. Ahí estamos en coincidencia, el gobierno ha tomado medidas en los últimos años, particularmente durante el último año hemos visto recortes en el gasto. La propia reforma fiscal de 2013 creemos que fue muy oportuna para compensar la caída en los ingresos petroleros, sin embargo seguimos viendo que la deuda sigue aumentando producto de los déficits fiscales que debo decir que son moderados, pero más importante Leonardo, lo que está detrás de todo es el bajo crecimiento económico.

Del bajo crecimiento económico se deriva una capacidad limitada del gobierno para aumentar sus ingresos y por lo tanto vemos déficits fiscales que se traducen en deuda, que es al final la consecuencia.

MARTIN CARMONA: En el caso de los gobiernos de los estados tampoco se ve que aporten mucho, siguen siendo muchos de ellos barriles sin fondo a los cuales van recursos públicos y no los regresan en cuestiones fiscales.

CESAR BARCENA: Digamos que en gran medida es cierta la afirmación, los gobiernos locales históricamente han tenido una tasa de recaudación muy baja, en realidad no aportan los recursos suficientes para recargar su inversión, son altamente dependientes de las transferencias federales para realizar gasto de inversión. En algunos casos también incluso

para cubrir gastos operativos y ese escenario tampoco se ve que vaya a mejorar, los estados tienen poco incentivos políticos para aumentar la recaudación, como lo sabemos, y tienen unas estructuras burocráticas que también crecientemente presionan sus presupuestos.

Ustedes saben bien que en algunos estados en particular ya hay problemas de endeudamiento severo, producto de lo mismo, producto de ingreso propio muy bajo, producto de gasto operativo elevado, en algunos casos también de gasto de inversión fuerte, que han derivado en problemas de endeudamiento severo en ciertos estados.

MARTIN CARMONA: En cuanto a las con secuencias, César, que podría tener esto para la economía mexicana. Ya vimos ayer presiones en el tipo de cambio, vendrán impactos también en el costo del dinero, no necesariamente es algo que ustedes buscaban pero es un efecto que se siente en la economía.

CESAR BARCENA: Así es. Desafortunadamente estas noticias no ayudan al entorno económico ya de por sí complicado, pero bueno, vamos a esperar realmente cómo más allá de la volatilidad el mercado realmente entienda que no estamos cambiando al día de hoy la calificación, que esta es una perspectiva de largo plazo, que nosotros hacemos énfasis en algunas debilidades estructurales de la economía, en el débil crecimiento que además hace un día también Hacienda ajustó las perspectivas de crecimiento a la baja y bueno, vamos a ver cómo se terminan de ver estos asuntos.

LEONARDO CURZIO: La revisión a la baja de los bancos se deriva del entorno o algún señalamiento particular sobre las entidades financieras, César.

CESAR BARCENA: No, en realidad siguen a la calificación del soberano como decían la expectativa es que, en el caso de una baja de calificación del soberano, que insisto, no la estamos viendo en el corto plazo, la capacidad del gobierno también para ayudar en cuestiones financieras sería más moderada, pero se derivan de eso más que de un problema particular de la banca que sigue teniendo indicadores sólidos.

LEONARDO CURZIO: Pues César, muy agradecido por la conversación. Muy buenos días.

CESAR BARCENA: Buen día Leonardo.

LEONARDO CURZIO: El director de Riesgo Soberano en Standard and Poor's, César Bárcena, esta mañana en Enfoque. Pues está muy claro el asunto, por supuesto compartimos con nuestro auditorio el razonamiento público que hace esta influyente calificadora. Martín.

MARTIN CARMONA: Sí, sin duda interesante lo que plantea hacia el 2017, crecimientos del 3 por ciento, Leonardo, que tampoco son importantes ni que ayudarían a resolver al gobierno federal a través de mayores recursos, estos problemas que tiene de necesidad de invertir más y de tener más cuestiones fiscales.

LEONARDO CURZIO: Tres por ciento el año próximo si nos va bien. Este va a ser poquito más del 2.