

**La debilidad también refleja otros factores como el ingreso per cápita y la capacidad de recaudar más ingresos: Joydeep Mukherji**

**Entrevista con el licenciado Joydeep Mukherji, director general de Calificaciones Soberanas para América Latina de Standard and Poor's, en Milenio Noticias.**

SERGIO GOMEZ: Ya le habíamos dicho que la deuda de México sigue creciendo. Por ello la calificadora Standard and Poor's advierte de posibles consecuencias si no se toman medidas a tiempo.

En la línea tenemos precisamente a Joydeep Mukherji, director general de Calificaciones Soberanas para América Latina de esta firma, Standard and Poor's, para que nos explique cuáles son los problemas que afronta precisamente la economía nacional. Le agradecemos mucho que nos tome la llamada. Buen día.

JOYDEEP MUKHERJI: Buen día, ¿Cómo está?

SERGIO GOMEZ: Primeramente, ¿cuáles son los riesgos que corre México si es que no se toman las medidas adecuadas?

JOYDEEP MUKHERJI: Bueno, México tiene una economía muy estable y que puede crecer aún en un contexto internacional un poco más pesimista que antes, pero el desafío desde nuestro punto de vista es que la tasa de crecimiento de la economía, no sólo para crear más empleo para la gente sino también para generar más ingresos para el gobierno, porque la carga de la deuda del gobierno, el tamaño de la deuda como porcentaje del Producto Interno Bruto está creciendo cada año tal vez paulatinamente, pero está creciendo y si no hay más crecimiento económico sería muy difícil para el gobierno recaudar aún más ingresos, aún más impuestos, para cerrar la brecha fiscal y por eso señalamos una preocupación en cuanto al crecimiento económico de largo plazo en el país, de tendencia.

SERGIO GOMEZ: Conocemos los casos por ejemplo de Francia y de Gran Bretaña con un alto endeudamiento, estamos hablando de principios quizá del siglo XX, de hasta 200 por ciento del Producto Interno Bruto, con esta comparación, ¿se puede decir que México está abajo, el endeudamiento de este país?

JOYDEEP MUKHERJI: Hay dos factores. Uno es que la calificación que tenemos de México es una calificación bastante alta, en nuestra escala que empieza desde AAA hasta las C y D como default, México tiene la calificación de BBB+ que está en el grado de inversión. Entonces no estamos hablando de un país muy vulnerable.

En segundo lugar, el tamaño de la deuda no es un factor aislado porque hay que ver también el nivel de desarrollo de la economía y del ingreso de la gente. Un país europeo que tiene más deuda como porcentaje del PIB, puede ser 70, 80 por ciento, también tiene

más capacidad, más ingresos del gobierno y mercados financieros más profundos que un país como México, porque la debilidad no sólo está en el nivel de endeudamiento, la debilidad también refleja otros factores como el ingreso per cápita y la capacidad de recaudar más ingresos, que ha sido un problema en México, obviamente cuando hay una caída en el precio del petróleo.

SERGIO GOMEZ: ¿Puede caer el precio del peso frente a otras divisas con esto que está haciendo Standard and Poor's, de bajar la calificación del país?

JOYDEEP MUKHERJI: No, pienso que hay otros factores más importantes, que tienen más impacto sobre el mercado de divisas, sobre todo la expectativa del precio del petróleo y expectativa de crecimiento económico en Estados Unidos y México.

La calificación es un factor y como le decía, confirmamos la calificación, no cambiamos la calificación, cambiamos el adjetivo describiendo la calificación porque vemos una preocupación en el corto y largo plazo de más endeudamiento, pero todavía la calificación queda donde estaba.

SERGIO GOMEZ: Pero pasaron de calificar de estable a como negativo, ¿qué significa esto?

JOYDEEP MUKHERJI: Esto quiere decir que a nuestro juicio hay al menos una probabilidad de una de tres de que la calificación puede caer digamos entre 6 y 24 meses. Quiere decir que hay tendencias negativas que se vislumbran, pero no es tan grave o tan importante que tenemos que cambiar la calificación.

Y también es una revisión de largo plazo, porque obviamente en el país hay discreción, hay capacidad para responder a este desafío, el gobierno puede tomar medidas que pueden impulsar más crecimiento, más inversión o también si hay otros cambios en la economía, la calificación puede quedar donde está.

Entonces es una preocupación de tendencia de largo plazo, pero no estamos hablando de un cambio en la calificación en el mes de septiembre.

SERGIO GOMEZ: Mucha gente se pregunta que este tipo de fenómenos cómo afecta los bolsillos. Parece ser que es algo aislado, que es algo ajeno a los ciudadanos de a pie, ¿cómo podría explicarse la calificación de un país, la incidencia que tiene esta calificación de acuerdo a estas firmas como Standard and Poor's en los bolsillos de los mexicanos.

JOYDEEP MUKHERJI: Bueno, en primer lugar, la calificación es una evaluación de la capacidad y voluntad del gobierno de pagar su deuda, no es un respaldo ni crítica de políticas ni de liderazgo del país. Tampoco es una recomendación de comprar o vender algo, es solo una evaluación de la capacidad y voluntad y obviamente es algo de largo plazo, porque la capacidad de pagar la deuda no cambia cada día, cada mes, es un factor digamos estructural en la economía.

Entonces ¿qué significa ese cambio? Eso quiere decir que desde nuestra visión hay unas tendencias negativas en la economía que puede disminuir la capacidad del gobierno de pagar la deuda dentro de dos o tres años. Disminuir quiere decir que en nuestra escala la calificación puede caer desde BBB+ a BBB, que no quiere decir que es un colapso o desastre, no, es un ajuste hacia abajo en nuestra escala.

Entonces no es una señal de peligro, es una señal de preocupación de lo que puede pasar si no hay una respuesta digamos dentro de 6 y 24 meses para que la economía crezca un poco más que en el pasado.

SERGIO GOMEZ: Cuando hablamos de pagar deudas, algunos mexicanos se preguntarán “¿y a quién le debemos, con quién estamos contrayendo deuda los mexicanos?”

JOYDEEP MUKHERJI: Para el gobierno federal en México, la mayor parte de la deuda está en pesos, no en dólares, y los compradores son tanto mexicanos como extranjeros, los fondos de pensiones, las Afores, compran mucha gente que me está escuchando ahora son acreedores del gobierno porque en su fondo de pensión hay bonos del gobierno.

También hay mucha inversión desde afuera comprando los bonos en pesos, que es algo muy importante porque en el pasado, para los que todavía recuerdan lo que pasó en los ochenta y noventa, obviamente el peso no era como la moneda es hoy y no había tanto interés para los extranjeros de comprar bonos en pesos en México.

Pero ahora con la fortaleza de la economía y la buena reputación del banco central, hay mucha inversión extranjera y los bonos locales. Pero la mayor parte de la deuda del soberano se debe a los mexicanos, no a los extranjeros.

SERGIO GOMEZ: Se debe entonces a los mismos mexicanos. Le agradecemos mucho que nos ayude a aclarar estas dudas que tenemos en torno a esto, a la calificación, al cambio de adjetivo de estable hacia negativo que hace esta firma, Standard and Poor's. Muchas gracias Joydeep Mukherji, director general de Calificación Soberana para América Latina precisamente de Standard and Poor's.

JOYDEEP MUKHERJI: Gracias a usted.

SERGIO GOMEZ: Muy buen día.