

El punto importante diría más que el endeudamiento es el crecimiento: César Bárcenas

Entrevista con el licenciado César Bárcenas, director y analista de Deuda Soberana de Standard and Poor's, en el programa "Mundo Ejecutivo Express TV", conducido por Luis Miguel Díaz Llanea, en Efecto TV.

LUIS MIGUEL DIAZ-LLANEZA: Amigos, bienvenidos de vuelta, está conmigo César Bárcenas, él es analista de Deuda Soberana de Standard and Poor's. Bienvenido.

CESAR BARCENAS: Gracias.

LUIS MIGUEL DIAZ-LLANEZA: Sacaron el reporte el lunes donde básicamente revisaron la perspectiva de México de estable a negativa y con fundamentos muy claros, ustedes hacen menciones donde hay un pobre crecimiento de la economía, donde también hay un creciente endeudamiento del país y que eso da indicaciones de que hay que estar alertas y dan 24 meses donde van a estar en una probabilidad dentro de tres de hacer una revisión de la calificación. Pero dínos tú César cuál fue el proceso para verdaderamente hacer esta revisión.

CESAR BARCENAS: Lo dijiste muy bien, en realidad lo que hicimos fue una revisión nada más de la perspectiva, no estamos cambiando la calificación, es importante decir que estas son calificaciones de largo plazo, como dijiste, tiene un periodo de 24 meses en lo que vamos a estar evaluando el desempeño de la economía, el desempeño fiscal del gobierno, es cierto que el gobierno está comprometido con la consolidación fiscal sin embargo lo que estamos viendo nosotros es que derivado de un crecimiento económico más moderado de lo esperado, las cifras de déficit siguen ahí, el endeudamiento sigue creciendo, lo cual es un factor de preocupación, pero insisto, es de largo plazo.

LUIS MIGUEL DIAZ-LLANEZA: Claro. Ahora, ustedes dentro de eso mencionan por ejemplo básicamente el endeudamiento que estaba alrededor del 45 por ciento, lo ven creciendo a niveles de 46, 47, por ciento para el 2019.

CESAR BARCENAS: El punto importante diría más que el endeudamiento es el crecimiento, porque la cadena es así, el país crecer poco, con eso el país tiene menos capacidad para incrementar los ingresos, ya ha habido una reforma fiscal en 2013, entonces el margen de maniobra del gobierno se va haciendo más corto por la parte fiscal.

También por la parte del gasto no tienen ya mucho margen donde cortar, ¿eso qué hace? Eso te genera déficit fiscal y el déficit fiscal se tiene que fondear con endeudamiento. Entonces la clave, el origen del problema está en el crecimiento más que en la deuda al día de hoy.

LUIS MIGUEL DIAZ-LLANEZA: Completamente de acuerdo. Hiciste ahí mención acerca de justamente reformas, vimos al inicio de esta administración reformas interesantes, que todos las vimos con ojos positivos, pero a final de cuenta extraordinarias reformas, pero si no hay gobernabilidad, no sirven de nada.

CESAR BARCENAS: Claro, lo dices bien. En realidad, por ejemplo en el caso de la reforma educativa, esencial para el crecimiento de largo plazo del país, estamos viendo conflictos en muchos estados, es difícil aplicarla, en el caso de la reforma energética por otras razones, en particular por el bajo precio del petróleo no se está viendo el llegar la inversión como se esperaba. Y el tema de gobernabilidad en especial, también el tema de seguridad por supuesto obstaculiza digamos el crecimiento de la inversión, el tema de la corrupción, que es muy difícil cuantificarla pero que está ahí, también incrementando el costo para la iniciativa privada el hacer negocios. Entonces todos esos factores digamos que la realidad se impone en las buenas intenciones.

LUIS MIGUEL DIAZ-LLANEZA: Claro, claro. También un déficit del gobierno del 3 por ciento, que ahí se ve algo de estabilidad, y lo que sobre todo sí vemos y creo que todos estamos de acuerdo es que vemos mucha fortaleza por parte del Banco de México, haciendo muy bien su trabajo, independiente y dentro de todo con el apoyo del gobierno.

CESAR BARCENAS: Por supuesto, ahí digamos es uno de los pilares de la calificación, lo decimos en el reporte, la estabilidad, la autonomía del banco que ha mantenido la inflación baja, que ha permitido además con un tipo de cambio flotante ajustarse a la volatilidad, entonces ese sigue siendo un factor ancla.

El problema en realidad no está en la parte macro, si vemos los indicadores está más en la parte micro, en la parte de crecimiento económico, de generación de ingreso, y de generación además de reducción del déficit, que es lo que el gobierno no ha podido hacer hasta el momento.

LUIS MIGUEL DIAZ-LLANEZA: Completamente. Oye, entonces en todo este contexto ustedes cómo están viendo el crecimiento tanto para el 2016 como hacia adelante, 2017, 2018.

CESAR BARCENAS: Mira, para el 2016 tenemos una predicción de 2.5 por ciento, que es bastante similar a lo que tuvimos en 2015. Debo decir que además eso está en consonancia con lo que Hacienda anunció hace poco, que es un rango de 2 a 2.6, estamos en la parte alta del rango.

Para 2016, 17 y 18, sobre todo estamos viendo una aceleración del crecimiento cercano al 3 por ciento y esto tiene que ver con nuestra expectativa de que las reformas estructurales empiecen a agarrar un poquito más de velocidad, en particular la reforma energética, estamos viendo el precio del petróleo que se empieza a recuperar, aunque lentamente y eso puede agilizar las reformas y otras reformas que están en curso también.

LUIS MIGUEL DIAZ-LLANEZA: Por supuesto. Entonces sí ven ese crecimiento pero que tome tracción las reformas y también que no haya factores exógenos a México como lo hemos visto, que no se nos vaya a caer la economía americana, la economía europea, etcétera, pero entonces si hay estabilidad podemos esperar alrededor del 2.5 por ciento para este año y un crecimiento más o menos similar para 2017 y en adelante ¿no?

CESAR BARCENAS: Exactamente. Estados Unidos es un factor que se me olvidó mencionar, lo dijiste ahora, es muy importante. Nuestra economía sigue estando ligada a fuertemente a Estados Unidos, entonces también en la medida en que Estados Unidos crezca, nuestras exportaciones van a mejorar y en ese sentido también el crecimiento económico.

LUIS MIGUEL DIAZ-LLANEZA: Extraordinario César. Pues muchas gracias por compartir tus impresiones y sobre todo el reporte que fue muy entero, quien quiera leer el reporte ¿lo puede bajar de su página web?

CESAR BARCENAS: Por supuesto, está en la página web el reporte, pronto va a salir un reporte más completo que es el análisis complementario y está disponible en muchos lugares de internet-

LUIS MIGUEL DIAZ-LLANEZA: Okey, www.standardandpoors.com.

CESAR BARCENAS: Así es.

LUIS MIGUEL DIAZ-LLANEZA: Gracias por acompañarnos César.

CESAR BARCENAS: Gracias Luis.

LUIS MIGUEL DIAZ-LLANEZA: Amigos, fue César Bárcenas, director y analista de Deuda Soberana de Standard and Poor's. Vamos a un corte.