

En diciembre de 1999 México estaba vendiendo petróleo a 7 dólares el barril: Víctor Manuel Herrera

Entrevista con el licenciado Víctor Manuel Herrera, director general de Standard and Poor's México, en el noticiero "Enfoque Primera Emisión", conducido por Leonardo Curzio y Martín Carmona en Núcleo Radio Mil.

LEONARDO CURZIO: Y vamos a enlazarnos con Víctor Manuel Herrera. Terminamos el año con volatilidad pero hemos arrancado el año con una especie de turbo, con malas noticias, que si está inundado el mercado de petróleo, que si lo de China está por debajo de lo que esperaban y entonces se empieza como a acumular una bola de nieve que me impresiona en estos veinte tantos días de enero.

Le hablamos a Víctor Manuel para que nos ayude a entender qué es lo que está ocurriendo. Víctor, buenos días.

VICTOR MANUEL HERRERA: Hola Leonardo ¿cómo estás?

LEONARDO CURZIO: Oye, veo que está creciendo, lo decía hace un momento, va como una bola de nieve. ¿Tú cómo ves el entorno? Ayúdanos a ubicarnos.

VICTOR MANUEL HERRERA: Bueno, el entorno está bastante complicado porque no solamente son situaciones que venían desde hace un año sino que se están juntando varios factores que hace que se los problemas se aumenten.

Y yo creo que podemos separar lo que nos está sucediendo a nuestra moneda al igual que a otros mercados emergentes en distintos temas. Uno por ejemplo es una posible desaceleración de Estados Unidos, que eso tiene un impacto sobre nosotros.

Otro es que en China se hizo una burbuja en la Bolsa de Shanghái, en noviembre de 2014 estaba en 2 mil puntos y para junio ya estaba a 5 mil y esto se está reventando, eso también provoca una salida de capitales. La desaceleración de China influye en la salida de inversionistas de otros mercados emergentes.

Pero el evento que más nos está perjudicando, como lo mencionaron Martín y tú en este momento, es precisamente el precio del petróleo. Y el precio del petróleo viene de principios de 2013 que estaba alrededor de 100 dólares a una caída precipitosa sobre todo en los últimos tres meses.

México ya no depende tanto del petróleo porque somos una economía manufacturera pero nuestras finanzas públicas todavía dependen del petróleo. Entonces hay una percepción de que a menor precio del petróleo, mayores presiones sobre la economía mexicana y por eso vemos prácticamente una correlación de uno en los últimos tres meses entre la caída del precio del petróleo, de la mezcla mexicana, con respecto a la depreciación del tipo de cambio.

Y al ver una guerra de precios que hay entre los americanos que son ahora el principal productor de petróleo en el mundo y sobre todo los países productores de la OPEP, pues no hay una claridad sobre cuándo va a acabar esto y van a dejar de producir para subir el precio nuevamente.

LEONARDO CURZIO: Y ahora entra Irán y se complica más el asunto. No alcanzo a entender bien cómo se van generando digamos estas estampidas, estas salidas de capitales de mercados emergentes. Advertía ya el gobernador del banco central del tema, cuando se supone que los mercados distinguen ¿no?, se supone que México, a diferencia de Argentina o de Brasil, que tienen problemas serios en su macroeconomía, estaría bien. Sin embargo parece que la estampida no distingue demasiados mercados emergentes. ¿Cómo se da este fenómeno, Víctor?

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, si tú dibujas una gráfica con el cambio en las monedas con respecto al dólar de distintos países, te vas a dar cuenta que países como Brasil o como Colombia han visto su moneda depreciarse en 75 por ciento en el caso del real y en el caso de Colombia 70 por ciento en los últimos dos años.

Y en el caso de México, Chile y Canadá, porque el dólar canadiense también se ha depreciado bastante, el dólar canadiense se ha depreciado 30 por ciento y el peso mexicano se ha depreciado 39 por ciento en el mismo periodo.

Entonces el mercado sí está diferenciando entre un mercado emergente y otro, lo que pasa es que los países que producimos commodities, que tenemos cierta estabilidad económica como en este caso que te pongo, México, Chile y Canadá, pues obviamente estamos golpeados de una manera menos violenta de los países que tienen más vulnerabilidades como por ejemplo Brasil o Colombia.

LEONARDO CURZIO: Martín Carmona.

MARTIN CARMONA: Víctor, buenos días. Esta depreciación en el peso de 39 por ciento en las últimas semanas ¿es para preocuparse? ¿Hay posibilidades de que regrese a 17 o 16, o ya nos vamos a llevar todo el año en estos niveles de 18.80 como cerró el día de ayer en bancos y casas de cambio?

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, hay gente que piensa que el precio del barril, del Brent o el West Texas pueden estar alrededor de 45 dólares. Eso llevaría a la mezcla mexicana al alrededor de 40. Si llega a subir el petróleo a alrededor de 40 en los próximos 12 meses, podríamos esperar un tipo de cambio más o menos de 16 pesos por dólar. Si sube a 50 podremos verlo de nuevo en alrededor de 15. Pero como no hay hoy día una claridad acerca de dónde está el piso en el precio del petróleo, pues tenemos esa incertidumbre.

Ahora, te recuerdo que en diciembre de 1999 México estaba vendiendo petróleo a 7 dólares el barril, ya hemos estado aquí antes, hemos estado en peor situación antes y el gobierno mexicano sabe exactamente qué se tiene que hacer para poder contrarrestar ese efecto.

MARTIN CARMONA: Recortar el gasto.

VICTOR MANUEL HERRERA: Es recortar el gasto pero principalmente el gasto de inversión, sobre todo de Pemex y de CFE.

LEONARDO CURZIO: Que te pega al crecimiento económico. ¿Eso también preocupa, que sea tan lento el crecimiento, México subiría 2.6, pero que en otras partes del mundo venga tan tremendamente bajo, incluso en el caso de China a pesar de que sigue siendo muy alto, la

perspectiva es que se desacelere y se convierta en un problema grave para los observadores?

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, hay dos elementos en esta ocasión, Leonardo, que difieren de lo que vivimos a finales de los noventas. Primero, hoy en lugar de estar recibiendo un subsidio en el precio de la gasolina estamos pagando un impuesto de gasolina, es algo que hacemos como hacen los ingleses, los ingleses también producen petróleo pero pagan la gasolina cara, por el impuesto. Hoy nosotros como contribuyentes estamos ayudando a amortiguar este golpe, porque son más de 10 mil millones de dólares al año que está recibiendo el gobierno por este impuesto y eso evita que se recorte aún más el gasto en una forma precipitosa.

Y la otra es que ahora tenemos una reforma energética, entonces si deja de invertir Pemex de esos 20 mil millones, 10 mil millones de dólares que invierta al año, esa inversión se la puede dar a los privados y entonces el efecto de desaceleración no es tan brusco como lo teníamos en el pasado.

LEONARDO CURZIO: Compensarían.

VICTOR MANUEL HERRERA: Exacto.

LEONARDO CURZIO: Nos explicabas que México no es una economía petrolera, es una economía manufacturera, tiene un brazo exportador muy eficiente, pero las finanzas públicas sí dependen del petróleo. A pesar de que tenemos coberturas y a pesar de que se han mandado señales de que se va a mantener la disciplina, desde tu punto de vista ¿México tendría que revisar hacer un ajuste, no sé si gasto o revisar un paquete fiscal diferente para mantener su perfil macroeconómico sano o no?

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, es una realidad que hemos estado dependiendo del petróleo desde hace mucho tiempo y lo vamos a seguir haciendo durante los siguientes años. El gobierno está haciendo lo que puede para reducir esa dependencia, si hoy ves la dependencia de los ingresos petroleros en las finanzas públicas, ha bajado el porcentaje como a 19 por ciento, una cosa así, del 33 por ciento que se tenía. Pero se ha compensado mucho con un ingreso de impuesto de gasolina, que si bien no es petróleo, sí está relacionado con energía.

¿Entonces qué es lo que pasa? El gobierno está importando gasolinas más baratas pero no nos ha bajado a nosotros el precio, y qué bueno que no lo ha hecho porque si lo hace, entonces sí tiene que recortar fuertemente el gasto en otros lados.

Si tú consideras ese impuesto relacionado a energético, pues sí, todavía hay una dependencia importante, pero se han hecho ya cambios en la reforma fiscal que nos habrá gustado o no hace un par de años, pero empieza a bajar gradualmente la dependencia en los precios petroleros. Ya tenemos el impuesto a las bebidas gaseosas, a los alimentos calóricos, ya pagamos más ISR las personas físicas, y lo que tiene que hacer el gobierno para el futuro es buscar a la gente que no está pagando los impuestos que debe de pagar hoy día ¿no? No subir los impuestos, solamente que paguen lo que deben de pagar.

Lamentablemente tenemos una economía informal muy grande que no contribuye al resto de la economía y ahí es en donde es un reto incorporarlos para que ellos paguen y esa carga se reduzca a los que sí pagamos.

LEONARDO CURZIO: Sí, es un huecote ahí tremendo. Finalmente preguntarte, el mecanismo este que tiene de intervención el banco central, las subastas, ¿te parece apropiado o le estamos metiendo dinero bueno al malo?

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, hay opiniones a favor y en contra, el banco central está haciendo lo que tiene que hacer para tratar de hacerlo lo más suave posible. También hay gente que está pidiendo ahorita que suban las tasas antes, ya lo trató Brasil, ya lo trató Colombia y no ha funcionado y lo único que hace es abrir la puerta a más especulación. Allá hay ataques especulativos a sus monedas.

Yo creo que el banco central ha usado en una forma moderada las reservas hoy día y hay días como el de ayer o como pinto hoy que por más que le metan no va a ayudar mucho, pero está tratando de hacer esto lo más ordenado posible.

Ahora, las reservas para eso están, Leonardo. Y acumulamos reservas precisamente para estos momentos, tampoco han bajado de una forma tan, tan importante como para causar una preocupación.

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

VICTOR MANUEL HERRERA: Espero que haya sido de utilidad, Leonardo.

LEONARDO CURZIO: De gran utilidad, no hay duda. Víctor Manuel Herrera, director general de Standard and Poor's México, hablando de esta situación, creo que entendemos mejor lo que está ocurriendo, aunque no estamos mucho más tranquilos.

MARTIN CARMONA: Creo que no Leonardo.