

MEDIO: RADIO RED
NOTICARIO: DON DINERO
FECHA: 17/FEBRERO/2016

Las medidas del gobierno son una buena respuesta a este periodo de volatilidad e incertidumbre que se ven en los mercados internacionales: Sebastián Briozzo

Entrevista con el licenciado Sebastián Briozzo, director de Análisis de Calificaciones Soberanas para América Latina de Standard and Poor's, en el noticiario "Don Dinero", conducido por Alberto Aguilar en Radio Red.

ALBERTO AGUILAR: Y está en la línea telefónica Sebastián Briozzo, él es el director de Calificaciones Soberanas para América Latina de Standard and Poor's. Sebastián, muchas gracias por la oportunidad.

SEBASTIAN BRIOZZO: Un placer Alberto, muchísimas gracias.

ALBERTO AGUILAR: Buenas noches Sebastián. Pues Sebastián, después de las medidas que adoptó el gobierno mexicano, ¿cómo están visualizando ustedes la calificación de nuestro país, la calificación soberana, cómo coloca a México este tipo de medidas la calificación soberana?

SEBASTIAN BRIOZZO: Creo que es una buena respuesta a este periodo de volatilidad e incertidumbre que se ven en los mercados internacionales. Creo que una de las fortalezas que tiene el análisis crediticio que hacemos nosotros del gobierno soberano en México son credenciales de prudencia macroeconómica, que distintos gobiernos en México los han mantenido y esto es positivo.

Obviamente esto afecta también una cuestión pendiente digamos, una asignatura pendiente que es el crecimiento, pero creo que dado el contexto de volatilidad e incertidumbre, México no tiene mucho espacio en lo fiscal frente a una caída del precio del petróleo y creo que en este momento esas medidas son las más acertadas.

ALBERTO AGUILAR: Desde el punto de vista de ingresos, ¿cómo se ve la fortaleza hacendaria de nuestro país por parte de Standard and Poor's, Sebastián?

SEBASTIAN BRIOZZO: Mira, justamente ese siempre fue un tema en el que México no comparó bien con otros gobiernos similares, de mercados emergentes. No tanto por el nivel de ingreso del sector público sino por la elevada dependencia que siempre se tuvo de ingresos petroleros ¿no? Por eso nosotros cuando subimos por última vez la calificación, que fue en diciembre de 2013, obviamente en aquel entonces la emblemática reforma energética tuvo un rol importante pero al mismo tiempo reafirmamos en aquel momento la importancia de la reforma tributaria.

Obviamente en ningún país del mundo una reforma tributaria que sube impuestos es popular, pero realmente era una medida muy acertada en ese momento porque permitía una menor dependencia del precio del petróleo y justamente hoy lo estamos viendo, en donde sin

embargo si bien hace falta un ajuste, que es el que está promoviendo el gobierno, el ajuste hubiese sido mayor todavía si en ese momento no se hubiesen subido los impuestos, así que creo que es una debilidad comparada con otros países, pero en el que se ha progresado en cierto modo.

ALBERTO AGUILAR: ¿Y en lo que hace por ejemplo a nuestros pasivos, a la deuda externa, al déficit de nuestras finanzas públicas, cómo observan ustedes a nuestro país?

SEBASTIAN BRIOZZO: Bueno, hoy por hoy es una situación digamos manejable, creo que lo que pasa es que gran parte de ese espacio fiscal que se tuvo más o menos diez años atrás, se ha venido utilizando. Lo que quiero decir es que diez años atrás, en 2006, el nivel de deuda pública del gobierno de México en términos netos, contando algunos activos, era de cerca del 26 por ciento, 29 por ciento para ser más exacto del PIB. Y hoy estamos en un nivel de deuda de cerca del 43 por ciento del PIB, o sea, los déficits no fueron altos, los desequilibrios fiscales no fueron altos pero sí comparados con un crecimiento que fue bastante bajo, hizo que la deuda siguiera creciendo.

Entonces no es un factor de preocupación, no lo es, pero sí requiere esto que estamos viendo hoy, requiere que frente a un escenario adverso, haya un ajuste fiscal en un momento donde el crecimiento sigue estando por debajo del crecimiento de largo plazo, por lo que en realidad lo ideal sería que la política fiscal no se contrajera, pero la verdad es que no hay muchas alternativas.

ALBERTO AGUILAR: Lo más fácil hubiera sido seguir creciendo esa deuda ¿verdad?, ese nivel de 43 por ciento frente al PIB, pero bueno, eso tiene sus costos ¿verdad?

SEBASTIAN BRIOZZO: Exactamente, que es el fenómeno que estamos viendo en Brasil. Brasil obviamente con muchas diferencias respecto a México, pero en ese aspecto en particular, Brasil no cuidó el crecimiento de su deuda, hoy estamos hablando de deuda cercana al 70 por ciento del PIB ...

ALBERTO AGUILAR: ¡Qué barbaridad!

SEBASTIAN BRIOZZO: Y esto lo que termina haciendo es ir quitando varios grados de libertad en el manejo de la política pública, la política fiscal en particular. Hoy bajamos la calificación de Brasil una vez más luego de seis meses, y es un caso claro donde el nivel de deuda es tan alto, que restringe de forma muy significativa el manejo de las finanzas y de la economía en general.

ALBERTO AGUILAR: Entonces después de estas medidas me parece que nuestra calificación está a buen resguardo, supongo ¿verdad?

SEBASTIAN BRIOZZO: Sí, nosotros justamente en diciembre reafirmamos la calificación, reafirmamos la perspectiva y una de las cuestiones importantes ahí son lo que nosotros llamamos credenciales de prudencia macroeconómica y los distintos gobiernos de México han sido prudentes en ese sentido y frente a la volatilidad que vemos hoy en los mercados creo que es un aspecto importante a resaltar.

ALBERTO AGUILAR: Bueno, pues muy bien. Pues Sebastián, muchas gracias. Siempre es un placer platicar con ustedes, muchas gracias por la oportunidad ¿eh?

SEBASTIAN BRIOZZO: Al contrario, un placer muy grande.

ALBERTO AGUILAR: Un gran abrazo Sebastián.

SEBASTIAN BRIOZZO: Hasta luego.

ALBERTO AGUILAR: Hasta luego. Bueno, es Sebastián Briozzo, él es el director de Calificaciones Soberanas para América Latina de Standard and Poor's.