

Puede bajar aún más la calificación de Gran Bretaña: Víctor Manuel Herrera

Extracto de la entrevista con el licenciado Víctor Manuel Herrera, director general de Standard and Poor's México, en el programa "Dinero y Poder", conducido por Ezra Shabot, Macario Schettino y Mauricio González, en Once Noticias.

EZRA SHABOT: Hola, qué tal amigos. ¿Cómo están? Muy buenas noches. Yo soy Ezra Shabot y esto es Dinero y Poder. El triunfo del Brexit en el referéndum de la semana pasada sacudió al Reino Unido y a los mercados financieros en todo el mundo. Aunque en estos últimos días se han recuperado, la incertidumbre del futuro financiero de esa nación no anima a los inversores.

Su moneda, la libra, se desplomó a niveles de hace 30 años, lo que se sumó a la decisión de algunas agencias calificadoras de bajarle su calificación crediticia. La agencia Standard and Poor's recortó en dos escalones la calificación, a AA desde AAA, y advirtió que la podría bajar aún más.

Nos acompaña aquí en el estudio de Dinero y Poder Víctor Manuel Herrera, director general de Standard and Poor's México. Víctor Manuel, muchas gracias por estar aquí con nosotros.

Mauricio González, Macario Schettino, buenas noches.

Víctor Manuel, Standard and Poor's al día siguiente de esta decisión, otras calificadoras lo habían hecho antes, decide que Gran Bretaña no puede mantenerse en esa calificación tan alta. ¿Por qué, a diferencia de otras calificadoras, por qué en ese momento? ¿Hasta dónde la salida o la eventual salida de la gran Bretaña del bloque europeo le genera un conflicto tan grave como para bajar la calificación y además ponerla en perspectiva negativa?

VICTOR MANUEL HERRERA: Pues mira, ya desde antes del referendo ya la calificadora tenía la calificación de la Gran Bretaña en perspectiva negativa, éramos la última calificadora en tenerla en AAA y estábamos viendo primero el desempeño del déficit de cuenta corriente que es tremendamente alto en el Reino Unido y ese es un factor negativo que apuntalaba esa perspectiva negativa, pero luego, después de ver los resultados del referendo te encuentras con un escenario en donde la inversión se va a frenar por un periodo bastante largo, la economía se va a desacelerar, es muy probable que el país se fraccione, que Escocia se vaya, que Irlanda del Norte se vaya, no sabemos qué va a pasar con Gales.

Y esas son dinámicas que van a desacelerar aún más la economía de la Gran Bretaña y por eso se decidió una baja de calificación en dos escalones con la posibilidad de que si esto se complica, como se ve que se va a complicar, pueda bajar aún más esa calificación.

EZRA SHABOT: Y en ese sentido, digamos que estos momentos de recuperación que se han dado en esta semana aparece muy coyuntural, el problema real es que tenemos una economía británica que hoy no es un atractivo para inversores en las actuales condiciones, básicamente por la incertidumbre ¿no?

VICTOR MANUEL HERRERA: Estás dando en el punto. No hay ningún tipo de certidumbre, para qué voy a invertir más dinero en Gran Bretaña, pero no solamente es Gran Bretaña, también es Europa, porque si esto, como decimos nosotros, le mueve el tapete a Europa porque ¿quién va a seguir?, ¿va a seguir Holanda, Francia, Suecia? Y entonces ya se compromete el proyecto europeo con esta posible salida.

MACARIO SCHETTINO: El funcionamiento de Reino Unido dentro de la Unión Europea había sido muy exitoso, esto es algo que además es importante mencionar porque muchas personas creen que el referendo tiene que ver con que se hubieran empobrecido los británicos, pero en realidad les había estado yendo bastante bien. Este déficit en cuenta corriente es precisamente su intercambio con la Unión Europea en muchos sentidos, ¿ustedes esperan que este déficit en cuenta corriente se dispare, que vayamos a tener un freno importante al comercio en lo que se vuelven a negociar acuerdos? ¿Cómo perciben que se va a mover esa parte que es clave para la Unión Europea?

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, la parte más sensible de la economía británica no es tanto el sector manufacturero porque ellos exportan solamente 460 mil millones de dólares, que para un tamaño de economía como es esa de casi tres trillones, es un poco más que México en exportaciones.

El problema es que un componente muy importante de su economía es el sector financiero, es aproximadamente una tercera parte de la economía, otra tercera parte es el gobierno. Entonces al bajar los recursos del gobierno, ya no puede gastar tanto y si el sector financiero pierde su ventaja al estar domiciliado en Londres, pues va a haber un incentivo de los bancos de salirse de la capital británica para irse a Frankfurt, a París o algún otro lugar.

MARICIO GONZALEZ: Víctor, déjame enfocarme en las consecuencias económicas que podría tener el Brexit sobre México. Es claro que nuestra relación comercial es relativamente pequeña, creo que les exportamos algo, alrededor de 2 mil millones de dólares de un total de más de 350 mil, entonces ahí parecería que no habría un efecto muy fuerte, ¿pero ustedes cómo lo ven? No solamente en la parte comercial, la parte financiera, ¿hay algún temor de que la economía mexicana pueda salir afectada de esta situación de los ingleses?

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, ya sufrimos los primeros embates nosotros en la volatilidad en el tipo de cambio. Y lo que pasa es que como la posibilidad de contagio al resto de Europa es tan importante, entonces los inversionistas están buscando refugio de nuevo en el dólar.

Entonces si todo el mundo manda su dinero a Estados Unidos y se fortalece más la economía de Estados Unidos, pierde competitividad, y nosotros ahí estamos muy atados del sector manufacturero de Estados Unidos, entonces si pierde competitividad la manufactura en Estados Unidos, va a perder competitividad o dinamismo la manufactura mexicana.

Además que el canal de transmisión atrás del sistema financiero va a ser muy, muy importante porque si alguno de los bancos europeos empieza a tener problemas de salud, va a haber un problema generalizado de instituciones financieras similar al que tuvimos en 2009, por eso son los riesgos tan altos y no nos vamos a escapar de eso.

MACARIO SCHETTINO: Y en ese tema de la parte financiera y el canal de transmisión, ¿han ustedes evaluado los posibles impactos sobre Hong Kong como centro financiero asiático y lo que esto pudiera significar? Por ejemplo, para China que está en un proceso, según ellos, de reducir deuda pero más bien de seguirla incrementando. ¿Ven algún fenómeno en aquella dirección o todo se nos queda del lado del Atlántico?

VICTOR MANUEL HERRERA: Este evento puede ser potencialmente uno donde ninguna región del mundo se escape, va a haber mayor impacto o menor, pero es algo similar a lo que vivimos hace unos años en el aspecto en que nadie puede salir bien librado de esta situación.

EZRA SHABOT: En el tema del centro financiero, Londres ha sido en los últimos años uno de los puntos fundamentales o de los centros neurálgicos de la economía o de los sectores financieros en el viejo continente, se estaba incluso negociando esta unificación de bolsas en Frankfurt y Londres, un proceso de mayor integración, ¿esta separación hasta dónde termina por fracturar y de ponerla en riesgo? Incluso muchos bancos ingleses que la verdad han reaccionado verdaderamente histéricos, aventando la pelota para todos lados, diciendo “se está quemando la casa pero se les está quemando a otros más que a nosotros”. Bancos ingleses, británicos en general, que estarían metidos en un verdadero problema al perder este centro neurálgico de lo que serían las finanzas mundiales.

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira Ezra, te pongo como ejemplo el temor que se tenía con los bancos con el caso de la posible salida de Grecia. La exposición de los bancos europeos a Grecia era tan alta que podría comprometer la salud de los mismos bancos si Grecia dejaba de pagar. Ahora tenemos la sorpresa de que no es Grecia, es Gran Bretaña y no solamente Gran Bretaña sino que va a traer un freno al dinamismo de la economía europea, entonces ya no solamente es la exposición que los bancos tienen en el Inglaterra sino también en el resto del Europa y eso va a debilitar aún más la posición de la banca, por eso es muy importante que esto se resuelva lo más pronto posible porque si tú ves a los bancos por ejemplo, ya son bancos globales.

Tú ves por ejemplo a Banco Santander que ya no es un banco español, ya tiene un banco inglés muy importante, tiene posiciones en otros países europeos y si todo su mercado se empieza a frenar, entonces la institución se frena y es la misma situación de Barclays de Lloyds, de tantas instituciones, de BNP Paribas, ya no solamente es una situación de los bancos ingleses, ya también es de los bancos europeos

MAURICIO GONZALEZ: Oye Víctor, ¿y cómo ven ustedes la reacción de estos primeros días? Se anuncia el Brexit el viernes pasado, el lunes los mercados financieros se ajustan durísimo, la bolsa española tuvo la peor caída de su historia, un poco más de 12 por ciento, la libra se va a niveles que no había visto hace 30 años de devaluación, de barata pues, y dos días después los mercados empiezan a regresar, las bolsas vuelven a subir, ¿cómo interpretar eso? Para mí es una gran sorpresa, francamente estoy un poco desconcertado de esta reacción que han tenido los mercados financieros internacionales los últimos días, parece que no sucedió gran cosa.

VICTOR MANUEL HERRERA: Yo creo que apenas estamos empezando a ver esto, porque primero, yo creo que fue el efecto de shock, de sorpresa y el miedo que se tenía con los bancos, el viernes las acciones de los bancos cayeron de 20 a 25 por ciento en un solo día y el lunes continuó la caída.

Yo creo que ahora se empieza a dar una cuenta que, primero, un referendo no es un cambio legal, es la opinión de 10 millones de personas que se tiene que tomar en cuenta pero todavía no ha sucedido nada, tiene que iniciarse un proceso legal que todavía no empieza.

Y luego ya empiezan a darse cuenta algunos ingleses que estaban a favor del movimiento de salida, de que quizá no era la mejor idea, ellos no querían que se les rompiera el país y que Escocia estuviera viendo cómo se fuera.

Entonces empieza a haber una corriente de pensamiento en que quizá haya una salida de esta situación, respetando obviamente la opinión del pueblo a través del referendo, pero esto va a ser un proceso que va a durar cuando menos un año y tiene que haber cambios políticos muy importantes.

Ahora, algo que está sucediendo hoy día y que no ha cambiado es que hay una profunda crisis política en Inglaterra, ninguno de los dos grandes partidos tiene liderazgo hoy y estamos viendo quién va a quedar ahí para ver por dónde va a irse la negociación en uno u en otro sentido de quedarse o de irse.