

**Las reformas no están dando resultados en el tiempo en el que el mercado pensó:
Roberto Sifón**

Entrevista con el licenciado Roberto Sifón, él es director ejecutivo de Calificaciones Soberanas para América Latina de Standard and Poor's, con Víctor Piz en El Financiero Bloomberg TV.

VICTOR PIZ: En el marco del Foro para Entender a México, Political Intelligence Summit, entrevisté a Roberto Sifón, él es director ejecutivo de Calificaciones Soberanas para América Latina de Standard and Poor's. Esto fue lo que hablamos.

Estoy con Roberto Sifón, él es director ejecutivo de Standard and Poor's, jefe del grupo responsable de las Calificaciones Soberanas para América Latina, incluido México obviamente. Roberto, gracias por esta entrevista para El Financiero Bloomberg.

ROBERTO SIFON AREVALO: Gracias por la invitación.

VICTOR PIZ: Quiero preguntarte qué retos plantea para México la nueva coyuntura postelectoral en Estados Unidos.

ROBERTO SIFON AREVALO: Bueno, el principal reto por supuesto es cómo sobrellevar la incertidumbre que esto trae en los mercados financieros, es el reto más inmediato, cómo dar una señal de lo que digamos ya sabíamos que hay muchas herramientas para hacer frente a esta nueva situación, que se aun mensaje claro, que los inversores entiendan.

El siguiente reto es cómo prepararse y posicionarse para el mediano plazo y para los distintos tipos de escenarios que pueden llegar. Cuando una mira que el país está entrando en un proceso de elección presidencial, etcétera, que va a tener dentro de dos años.

Y el último reto es obviamente cómo afrontar a lo que sea que vaya a venir digamos desde este nuevo resultado que vos comentabas, y hacerlo de una manera en la cual si es posible terminar e ir saliendo mejor que lo que estaba antes ¿no?

VICTOR PIZ: En esta coyuntura, en este momento el peso mexicano ha sido la moneda emergente quizás más depreciada frente al dólar, ¿cómo valoras tú la respuesta de política económica de las autoridades mexicanas ante esta nueva realidad?

ROBERTO SIFON AREVALO: Bueno, la respuesta que hemos visto, la primera respuesta que hemos visto ha sido una subida en la tasa de interés, lo cual es lógico, razonable y entendemos de dónde viene hacia tratar de dar un mayor atractivo para inversores extranjeros y que eso haga que la depreciación no continúe.

Lamentablemente creo que los resultados que vimos después de esa subida de tasa de interés no han sido exactamente eso que acabo de decir, vimos que el peso de hecho se ha depreciado un poquito más.

Y el otro factor que lo hace menos positivo al tema es que mayores tasas de interés en una economía que tiene muy bajos niveles de crecimiento nunca son positivas.

VICTOR PIZ: ¿Qué riesgos enfrenta la calificación soberana de México en esta coyuntura? Sabemos que hace unos meses Standard and Poor's le puso una perspectiva negativa a la calificación de México, pero ¿cuáles son los riesgos sobre la calificación a partir de esta nueva realidad política en Estados Unidos?

ROBERTO SIFON AREVALO: Los riesgos continúan siendo los mismos, sinceramente los factores detrás de la perspectiva negativa de la calificación eran factores que devenían de temas endógenos de la economía mexicana: bajos niveles de crecimiento, una estructura fiscal muy apretada que como consecuencia tuvo un nivel de endeudamiento que fue creciendo en la última década y casi se duplicó.

Esos son temas internos de México, creo yo que el principal desafío ahí es que habiendo pasado todas las reformas que se pasaron es que la economía empiece a crecer a un nivel más adecuado, 1.5, 2 por ciento, definitivamente no es suficiente para una economía como esta. En tanto en cuanto nosotros veamos que esta tendencia continúa y no mejora, probablemente eso es lo que está detrás de nuestra perspectiva negativa. Si vemos que hay un cambio de eso, es decir, que la economía se revitalice, empiece a crecer y estos factores de deuda-PIB cambien su tendencia y empiecen a bajar, eso puede hacer que la perspectiva vuelva a estable.

VICTOR PIZ: ¿Qué pasa con las reformas estructurales? Porque México es el país que quizás más reformas ha hecho en los últimos años, pero los resultados todavía no se alcanzan a advertir, ¿habrá que dar tiempo o las reformas no están dando resultados?

ROBERTO SIFON AREVALO: Yo creo que es muy pronto para decir que las reformas no están dando resultados, definitivamente no están los resultados en el tiempo en el que el mercado pensó que los iba a dar, eso es cierto, creo que hay muchos temas de estructura, de la estructura de la administración pública, de la estructura del sector privado, etcétera, que han hecho que muchos de estas reformas que yo creo que en el futuro sí van a terminar dando frutos, se haya demorado el fruto de esas reformas.

Pero creo yo que en general es un factor positivo y es un factor muy importante, de fortaleza, atrás de la estructura económica de México, pero como decís, el tema es que hay una gran interrogación de en qué momento realmente se van a empezar a ver los frutos, por el momento no se han visto y bueno, es la realidad que tenemos hoy.

VICTOR PIZ: Por último te pregunto, ¿hay alguna posibilidad de que la calificación soberana de México pueda sufrir alguna modificación? Después de la elección en Estados Unidos, México enfrenta una situación muy incierta porque no se sabe qué va a pasar con el comercio con Estados Unidos, en fin, ¿hay alguna posibilidad de que sea revisada la calificación o quizás la perspectiva?

ROBERTO SIFON AREVALO: Bueno, la verdad es que la respuesta es que siempre hay la posibilidad, nosotros estamos continuamente evaluando las calificaciones y en el momento en que vemos algo que cambian nuestro escenario base, lo reflejamos con un cambio de la perspectiva, un cambio de la calificación, eso puede ocurrir mañana, dentro de seis meses o dentro de un año, digamos que no hay un periodo de tiempo, nosotros como te decía antes, actuamos en el momento en que vemos un cambio o algo que hace que nuestro escenario base esté cambiando.

VICTOR PIZ: Bien, Roberto Sifón, gracias.

ROBERTO SIFON AREVALO: Gracias a vos también.

VICTOR PIZ: Gracias.