

MEDIO: ADN 40
NOTICIARIO: ES NEGOCIO CON CARLOS MOTA
FECHA: 11/DICIEMBRE/2017

En el caso de México el tema de la deuda no lo vemos como un factor de riesgo: Daniela Brandazza

Entrevista con la licenciada Daniela Brandazza, directora de Calificaciones de estados, municipios y localidades de Standard and Poor's Global Ratings, en el programa "Es Negocio", conducido por Carlos Mota, en ADN 40.

CARLOS MOTA: El pasado 4 de diciembre la calificadora Standard and Poor's publicó las perspectivas de deuda sobre las localidades y regiones fuera de Estados Unidos. Para hablar sobre este tema de calificación México, estados, municipios, en fin, todo lo que abarca este estudio, este reporte, está con nosotros Daniela Brandazza, ella es directora de Calificaciones de estados, municipios y localidades de Standard and Poor's Global Ratings. ¿Cómo estás Daniela?

DANIELA BRANDAZZA: Un gusto Carlos.

CARLOS MOTA: Qué gustazo verte.

DANIELA BRANDAZZA: Encantada, lo mismo digo.

CARLOS MOTA: A ver, dinos de qué trata este reporte. Cuando yo vi que emergía de parte de ustedes, de Standard and Poor's, me llamó mucho la atención, creo que están ustedes sofisticando cada vez más la oferta de estos reportes y para el caso de México quizá también vale la pena que nos comenten, pero de qué trata esto.

DANIELA BRANDAZZA: Sí, mira, este es un reporte global en el que estamos incluyendo 15 países en donde analizamos las perspectivas de calidad crediticia de gobiernos locales en estos 15 países, tanto en mercados emergentes como en países desarrollados.

CARLOS MOTA: Gobiernos locales, para que todo mundo lo entienda, como estados de la República.

DANIELA BRANDAZZA: Como estados y municipios en México, esto lo hicimos a nivel a nivel global y entonces incluimos tanto a países como China, como Japón, en Europa países que están en AAA como Alemania, España, y en el caso de América, incluimos a Argentina, Brasil, obviamente México y Canadá en la parte del continente americano.

CARLOS MOTA: Hay una euforia en los últimos años, yo creo, de emisiones por parte de los gobiernos locales. En muchas partes del mundo los gobiernos están activamente, proactivamente, haciendo estas emisiones. ¿Qué encuentran en el reporte? ¿Diferencias, similitudes? ¿Cuál es la conclusión más importante?

DANIELA BRANDAZZA: Sí, mira, la verdad es que el reporte tiene un sentimiento bastante positivo respecto a la evolución de la calificación en muchos de estos países. Ahora, sin embargo, también estamos señalando cuáles son los potenciales riesgos hacia adelante, especialmente en esos mercados en donde la deuda subnacional, o sea, de estados y municipios como le diríamos en México, está creciendo a un ritmo muy acelerado y ese es el caso de China.

En el caso de México en particular, la verdad es que el tema de la deuda, a nivel de la deuda per se, no lo vemos como un factor de riesgo, con la excepción de algunos casos, algunos estados, en donde todavía la deuda sí es alta, como puede ser en el caso de Quintana Roo o de Coahuila, es alta en relación a sus ingresos, y entonces ahí sí este es un factor que limita la calificación hacia adelante ...

CARLOS MOTA: Pero en el caso de México, perdón que te interrumpa, pero siempre están respaldadas por lo que ocurre en el gobierno federal, por los ingresos de gobierno federal ¿no?

DANIELA BRANDAZZA: Bueno, en general sí, lo que pasa es que recuerda que nosotros analizamos dos cosas: capacidad de pago de las entidades propias, y la voluntad de pago que también tienen. Y ahí entra en juego la calidad de las administraciones financieras a nivel local, que en el caso de México, cuando las comparamos con otros países, todavía son administraciones débiles, no tiene realmente una planeación de mediano y largo plazo, entonces eso para crear certeza en el mercado todavía lo vemos como una debilidad estructural.

CARLOS MOTA: ¿Es positivo en general el patrón de ascenso en estas emisiones? Porque dices que hay un tono positivo en este reporte, ¿pero tú crees que hay espacio para que continúe así?

DANIELA BRANDAZZA: Mira, en el caso de México, en general hay estabilidad, la deuda no ha crecido, la verdad que no hemos visto crecer las emisiones en el mercado de capitales, mayormente son créditos bancarios, y sí creemos que hay un espacio hacia adelante para poder financiar infraestructura, servicios, pero nuevamente, tenemos esta parte de la calidad de las administraciones financieras que desde nuestro punto de vista todavía son débiles, sí requerirían como mayor sofisticación en fortalecer esto en los próximos años para crear esa confianza en el mercado y que pueda haber mayores emisiones hacia adelante, porque en términos del endeudamiento, todavía no es una limitante desde el punto de vista crediticio.

CARLOS MOTA: No es un problema, hay espacio ahí. Ahora te pregunto, ¿qué tuercas la cambiarías a esas administraciones locales, estatales, municipales? Dices que se requiere una mayor sofisticación para darle confianza a los mercados, ¿haciendo qué?

DANIELA BRANDAZZA: Mira, la verdad que ya existe una Ley de Disciplina Financiera, que nosotros lo vemos positivo desde el punto de vista crediticio. Ahora, lo que nosotros estamos monitoreando es del dicho al hecho, digamos, de que se cumpla enteramente la ley, cómo esto va eventualmente a beneficiar a las administraciones.

La ley tiene ahí una guía de cómo volverse más transparentes, cómo seguir determinadas cláusulas en donde los gobiernos tienen que reportar, entonces muchas cosas son positivas desde el punto de vista de la ley, pero bueno, vamos a ver cuán efectivas son las administraciones, incluido también esta relación con el gobierno federal, para generar más confianza en el mercado.

CARLOS MOTA: Qué interesante lo que nos dices. Ahora te pregunto, ¿cómo compara la calidad de la administración financiera de los estados en México, versus la calidad de la gestión financiera en países como Alemania, como China, como Brasil, que estaban en este reporte?

DANIELA BRANDAZZA: Bueno, respecto a países en Europa, incluida España, que también ha estado con mayores problemas, la verdad es que todavía las administraciones financieras en México son mucho más débiles y eso sí les pega al final del día en la calidad crediticia final.

Sí comparamos relativamente igual a entidades en Brasil y en Argentina, y sí comparamos desfavorablemente con entidades en Canadá. Estamos más cerca de las entidades rusas y algunas de Europa del Este que todavía entidades con grado de inversión.

CARLOS MOTA: Y te preguntaría casi finalmente, ¿qué perspectiva ves para la deuda de estados y municipios? Tú seguramente ves que en los periódicos se publican unas cosas de horror, que no tienen ni pies ni cabeza, donde repente dicen “pues tal estado está fatalmente administrado”, a lo mejor no es cierto, a lo mejor sí es cierto, pero ¿qué crees que va a pasar?, ¿qué dice bola de cristal hacia el futuro en cuanto a emisiones? Qué es realmente, con esta calidad de administración financiera que tiene los estados y municipios de México, habrá más, habrá menos, serán bien calificadas, mal calificadas, bien tomadas por el mercado, mal tomadas por el mercado, habrá mucha competencia contra otras emisiones en otras partes del mundo ¿cómo lo vivirán en los siguientes años los gestores financieros de las localidades en México hacia el futuro?

DANIELA BRANDAZZA: Mira, la verdad es que para los siguientes dos años nosotros creemos que la deuda no se va a incrementar considerablemente, de hecho, creemos que hay un estancamiento en términos del aumento de la deuda de los estados y municipios en México, mayormente son refinanciamientos de deudas existentes.

Entonces la gran pregunta hacia adelante es cómo van a financiar los estados y municipios la infraestructura y los servicios que necesitan hacia adelante, más hacia el mediano y largo plazo.

Creemos que sí hay una gran oportunidad en el fortalecimiento de los ingresos propios, lo cual requiere un gran compromiso político y de administración financiera para poder mejorar esa parte de ingresos propios ...

CARLOS MOTA: Cobrar impuestos.

DANIELA BRANDAZZA: Sí, eficientemente y que se vayan a infraestructura y a lo que la sociedad necesita para poder crecer más rápidamente ¿no?

CARLOS MOTA: Cobrar el predial, que nunca lo han cobrado ...

DANIELA BRANDAZZA: Correcto.

CARLOS MOTA: Y construir lo que nunca han construido.

DANIELA BRANDAZZA: Sí. Digo, ahí hay un área de oportunidad muy, muy importante que nosotros creemos que todavía no se ha aprovechado en su totalidad, y nuevamente volvemos a

la responsabilidad que seguramente tendrán en los próximos dos años ante los ciclos electorales los estados y municipios en México.

CARLOS MOTA: Qué políticamente correctos son ustedes, pero qué precisos son con los diagnósticos. Daniela, muchas gracias.

DANIELA BRANDAZZA: Un gusto de estar contigo.

CARLOS MOTA: Felicidades por el reporte. Lo puede ver cualquiera ¿no?

DANIELA BRANDAZZA: Claro que sí, lo tenemos en inglés y lo tenemos también en español, así que con mucho gusto se los puedo hacer llegar.

CARLOS MOTA: Fenomenal. Gracias Daniela.

DANIELA BRANDAZZA: Un gusto.

CARLOS MOTA: Gracias, muy buenas tardes.