

Han sido muy importantes las acciones que se han dado dentro de Pemex en el último año: Sebastián Briozzo

Entrevista con el licenciado Sebastián Briozzo, director de Análisis de Calificaciones Soberanas para América Latina de Standard and Poor's, en el programa "Al sonar la Campana", conducido por Víctor Piz en El Financiero Bloomberg TV.

VICTOR PIZ: ¿Y qué llevó a Standard and Poor's a cambiar la perspectiva sobre la calificación soberana de México de negativa a estable? Es la pregunta que ahora a Sebastián Briozzo, él es director senior, gerente de Análisis para América Latina en el Grupo de Calificaciones Soberanas de Standard and Poor's, quien está en la línea telefónica. Sebastián, buena tarde. ¿Qué fundamentó esta decisión de Standard and Poor's, que por cierto, no tomó ni doce meses desde que había cambiado al perspectiva de estable a negativa.

SEBASTIAN BRIOZZO: Básicamente creo que es bueno refrescar lo que habíamos dicho en agosto del año pasado, cuando la perspectiva fue a negativa y lo que veíamos ahí con algo de preocupación para el nivel de rating que tiene México, es que teníamos un proceso ya de mucho tiempo, gradual, lento pero sostenido de aumento en los niveles de deuda, habían pasado de cerca 26 por ciento por el 2005 a casi 45 por ciento para este año y el temor de que eso siguiera dado el tiempo.

Y la verdad que lo que hemos visto es que en un escenario muy difícil como el escenario internacional, con el contexto internacional que estamos viendo ahora, han pasados dos cosas: en principio, el gobierno ha tomado medidas y acciones muy importantes en el ámbito fiscal tendientes a limitar los déficits fiscales y tomando medidas también difíciles como acciones sobre el impuesto sobre la gasolina y demás, y por otro lado, la economía ha reaccionado a este contexto bastante desfavorable de una forma mejor de lo esperado.

Entonces la combinación de las dos cosas nos permite prever que estos aumentos en los niveles de deuda hacia adelante se han desacelerado y es más posible que México logre mantener los niveles de deuda que tienen ahora y por lo tanto mantener su calificación.

VICTOR PIZ: Un tema importante para esta decisión fue el fortalecimiento de la política fiscal y la economía del soberano, lo que comentabas, pero qué pasa con Pemex. ¿Ya no ven los mismos problemas financieros que en el pasado advertían que podría enfrentar Pemex?

SEBASTIAN BRIOZZO: Creo que han sido muy importantes las acciones que se han dado dentro de Pemex en el último año, donde realmente digamos ha habido esfuerzos más importantes y creo que un nivel de apoyo político bastante más fuerte y que nos lleva a pensar que algunos de los riesgos provenientes de Pemex se vienen moderando y sin lugar a dudas esto es un factor que si bien creo que en todo lo que se refiere a Pemex queda un

largo camino por adelante y sin lugar a dudas el respaldo político para estas acciones va resultar fundamental, creo que sí se ha comenzado a presentar ese camino más rápidamente y esto fue muy importante para la calificación también.

VICTOR PIZ: ¿Qué importancia tienen para Standard and Poor's las elecciones de 2018 en México para efectos de la política económica y las reformas estructurales?

SEBASTIAN BRIOZZO: Siempre son importantes las elecciones, de todos modos, la premisa con la que trabajamos es que no debiera haber cambios fundamentales en la dirección más, digamos, en la dirección más básica de la política económica y la política macroeconómica particularmente.

No prevemos cambios en la dirección de la política monetaria y creemos que los distintos candidatos que aunque todavía es muy preliminar, pero con los distintos candidatos no se esperan mayores cambios muy significativos en el ámbito fiscal tampoco.

Y de todos modos creo que México tiene unos anclajes institucionales bastante importantes. Cuando uno piensa lo que ha venido siendo el rol del Congreso, que va a seguir teniendo un rol determinante más allá de quien gane, porque digamos, no se espera que ninguna de las alternativas que pueda ganar las elecciones tenga mayoría en el Congreso, así que creo que se va a tener que dar un ámbito consenso, de búsqueda de diálogo, y donde de vuelta, como te mencionaba, no esperamos cambios bruscos en la dirección de la política económica.

VICTOR PIZ: Sebastián ¿cuáles son los retos y desafíos de México? Pienso por ejemplo en crecimiento económico y fortalecimiento del mercado interno.

SEBASTIAN BRIOZZO: Esto que mencionas son bastante importantes para nosotros, porque incluso cuando yo te mencionaba al principio el aumento de la deuda en términos del Producto, parte de lo responsable de esto es obviamente lo fiscal, pero en gran medida también es el crecimiento que no ha sido todo lo alto que se esperaba.

México tiene un promedio de crecimiento los últimos 20 años de alrededor del 2.2 por ciento, que es bastante bajo para un mercado emergente en general, pero además, en particular para un país que tiene tan buenas credenciales macroeconómicas y creo que es uno de los grandes desafíos, y el segundo que mencionas también, en cuanto a poder apuntalar el motor de crecimiento que ha sido la demanda externa con una demanda interna más fuerte.

Y creo que algo de eso se ha venido viendo en los últimos doce meses y creo que le permite a uno tener un grado de optimismo, pero creo que una mayor importancia al mercado interno debería de ser una de las cuestiones más importantes.

Y por último, todo lo que sea mayor transparencia en el manejo de las instituciones, son cuestiones que también tenderían a fortalecer la cuestión crediticia hacia adelante.

VICTOR PIZ: Sebastián Briozzo, muchas gracias por esta comunicación.

SEBASTIAN BRIOZZO: Un placer, muchas gracias.