

La brecha en el ingreso per cápita entre México y EU, es más grande que nunca a pesar del éxito del TLCAN: Joydeep Mukherji

Entrevista a Joydeep Mukherji, director senior de Calificaciones Soberanas para América Latina de Standard and Poor's.

MARICARMEN CORTES: Ya tenemos en la línea a Joydeep Mukherji, director senior de Calificaciones Soberanas para América Latina de Standard and Poor's, cómo estás, buenas noches.

JOYDEEP MUKHERJI: Muy buenas noches, qué tal.

MARICARMEN CORTES: Queremos preguntarte las razones por las que ustedes elevaron la perspectiva de negativa a estable y con eso también la de Pemex y de todas las empresas paraestatales, me imagino, a ver cuéntanos porque desde luego esta es una muy buena noticias para nosotros.

JOYDEEP MUKHERJI: Hace un año, en agosto de 2016, vimos una tendencia un poco alarmista en la carga de la deuda del gobierno, el nivel de deuda como porcentaje del PIB estaba creciendo sin parar por muchos años, y mucho antes de la elección de Donald Trump, y mucho antes de todo lo que pasó después, señalamos nuestra preocupación con un cambio de perspectiva de la calificación pero no de la calificación misma, y esta semana lo que hicimos es regresar a una perspectiva estable como antes, porque pensamos que el gobierno ha hecho algunos cambios, ha hecho algunas mejoras en su política fiscal para por lo menos contener el nivel de deuda.

Esto no quiere decir que no hay problemas, que no hay otros problemas y desafíos para el país, pero la tendencia que vimos en 2016 se ve un poco menos que antes, y por eso ajustamos la perspectiva.

MARCO ANTONIO MARES: Sí Joy, cómo estás, te saluda Marco Antonio Mares, muy buenas noches.

JOYDEEP MUKHERJI: Qué tal.

MARCO ANTONIO MARES: Decías que no es el único aspecto, que hay otros que están bajo la observación de la calificador que están bajo la observación de la calificadora Standard and Poor's de la economía mexicana, ¿qué otros aspectos le preocupan a Standard and Poor's además del de la deuda?

JOYDEEP MUKHERJI: Como agencia de calificaciones tenemos el lujo de mirar el largo plazo, no el corto plazo de meses o años, y mi preocupación fundamental es que después de la firma del TLCAN con Estados Unidos y Canadá, la brecha en el ingreso per cápita entre México y Estados Unidos, es más grande que nunca, a pesar del éxito del TLCAN, que estoy de acuerdo, es un éxito para todos los países, pero a pesar del libre comercio, después de más de 20 años de acceso al mercado estadounidense, y después de más de 20 de años de remesas, enormes remesas de los mexicanos en Estados Unidos y muchos otros

apoyos, el PIB per cápita, el ingreso per cápita en México tiene una brecha aún más grande que en 94 en comparación con el ingreso per cápita en Estados Unidos.

Entonces eso quiere decir que México tiene un problema de crecimiento económico, la economía crece casi 2, 3, por ciento, en promedio, hay estabilidad, pero esa tendencia es de largo plazo, no estoy hablando del gobierno de Peña Nieto, porque las cifras son casi iguales desde la época de Vicente Fox, y para mí eso es la base del problema, porque si no hay crecimiento, hay menos empleo, hay menos ingresos para el gobierno, entonces hay más déficit fiscal y más deuda y peor calificación.

Entonces si México pudiera crecer digamos 3, 4 por ciento anualmente, en lugar de entre 2 y 3, el perfil del país económico, social y político sería mucho mejor que la realidad de hoy.

MARICARMEN CORTES: Joydeep, esto es una buena noticia, pero no podemos cantar victoria, que esto necesariamente implique que ya no pudiéramos tener una rebaja en la calificación o de ahí tener un alza, todavía seguimos un poco, digo es mejor estar en estable que negativo, es un peldaño hacia arriba, ¿pero qué podría hacer que volviéramos a bajar?

JOYDEEP MUKHERJI: Tienes razón, hay una perspectiva equilibrada, puede subir o bajar, pero obviamente hay desafíos grandes, uno es que por cuántos años los mexicanos van a aceptar crecimientos de dos por ciento y un nivel de ingreso para las clases medias y bajas casi igual como hace tres o cuatro años. Es una pregunta política mas que económica

Otro tiene que ver con las elecciones de 2018, no veo yo una ruptura, un colapso en el 18, pero obviamente siempre hay incertidumbre en cuanto a las políticas del próximo gobierno, y no estoy hablando de un cambio enorme en las políticas pero México ahora está en proceso de implementar varias reformas, sobre la reforma energética y otras reformas de sistema judicial y reforma para el sistema anticorrupción, y tengo dudas en qué medida el país puede acelerar la implementación de esas reformas.

Entonces hay desafíos siempre pero por el momento el peligro de una baja en la calificación se ha alejado.

MARCO ANTONIO MARES: Sí, Joydeep, lo que aquí todo mundo tiene en la mira es que viene el proceso electoral, y como tú lo acabas de mencionar no se sabe, no se sabe exactamente quién podría ganar, y si eventualmente pudiera haber o no un cambio en la política económica que se ha venido desarrollando en los últimos años en México. ¿Si cambiara esto cambiaría la perspectiva de Standard and Poor's sobre la economía mexicana?

JOYDEEP MUKHERJI: No, un cambio por sí no va a tener un impacto directo, tenemos que esperar el rumbo de las políticas del nuevo gobierno y también la capacidad de implementar sus políticas, porque una cosa que es claro en México es que la implementación, sobre todo si hay un Congreso dividido, porque según la encuestas ningún partido va a tener una mayoría en las dos cámaras del Congreso, entonces el próximo presidente tiene que trabajar con su propia minoría y no sé en qué medida el presidente de cualquier partido va a ser poderoso bastante para avanzar con sus reformas.

Porque un país tan grande como México necesita un consenso entre los políticos para avanzar con temas importantes y en la medida en que no hay consenso, el peligro para mí sería más estanflación que ruptura o colapso. Estanflación quiere decir baja inflación pero también bajo crecimiento económico y bajo dinamismo económico en el país.

Y es claro que no solo Donald Trump pero la realidad es que México no puede exportar una porción importante de su mano de obra a los Estados Unidos, no es solo de la administración de Donald Trump, cualquier presidente es claro que esa válvula de escape...

MARICARMEN CORTES: Te agradecemos mucho la entrevista antes de que nos agarre la guillotina, gracias Joydeep.

JOYDEEP MUKHERJI: Gracias a ustedes.