

Hay un modelo que empezamos a ver que le estaba dando un poco más de viabilidad económica tanto a Pemex como a CFE: César Barceinas

Entrevista con el licenciado César Barceinas, director de Calificaciones Soberanas de Standard and Poor's, en el noticiero "MVS Noticias 3ª Emisión", conducido por Ezra Shabot en MVS Radio.

EZRA SHABOT: La calificadora Standard and Poor's advirtió que los cambios inesperados en las políticas del sector energético, especialmente en Petróleos Mexicanos y la Comisión Federal de Electricidad, podrían aumentar los pasivos contingentes potenciales del país. El día de hoy al tratar de justificar Andrés Manuel López Obrador el nombramiento de Manuel Bartlett, insistía en que las empresas más corruptas del país eran Pemex y después la Comisión Federal de Electricidad, diciendo que anteriormente la CFE había logrado tener cifras positivas.

No recuerdo cuándo lo tuvo esto la Comisión Federal de Electricidad, a lo mejor en épocas muy, muy pasadas, la verdad es que siempre en México el tema de los subsidios a la energía fue base de modelos de desarrollo estabilizador e incluso todavía más en las épocas de inflación en donde para tratar de reducirlas, se aumentaban los subsidios para tratar de que a distintos sectores, fundamentalmente en el tema tanto de gasolina como de electricidad, esto no aumentara de manera significativa la inflación, sin embargo, por supuesto lo único que hacía era reducir los recursos del gobierno y ahí se metían en algo que nunca tenía una salida adecuada.

La calificadora indica que la erosión gradual resultante del perfil financiero del país llevaría la vulnerabilidad de las finanzas públicas a shocks adversos que bajarían la calificación. El tema es cómo se convierte tanto a Pemex como a Comisión Federal de Electricidad en empresas productivas, cosas que no lo son, y que parecería que esto tendría que ver o iba avanzando a partir de un modelo de apertura y de rentabilidad que de todas formas hasta ahora no le ha dado ni a Petróleos Mexicanos ni a la CFE la viabilidad financiera.

Tenemos en la línea a César Barceinas, director de Calificaciones Soberanas de Standard and Poor's. César, buenas tardes.

CESAR BARCEINAS: Buenas tardes Ezra.

EZRA SHABOT: Esta decisión o este planteamiento hecho por Standard and Poor's parte del principio de que hasta ahora las medidas tomadas tanto para Pemex como para Comisión Federal de Electricidad eran las adecuadas para ir avanzando hacia un modelo de por lo menos de rentabilidad, no sé si de cumplimiento de todas las metas de producción que requiere el país, pero por lo menos de rentabilidad de estas empresas. ¿Cuáles serían o por qué este tipo de advertencias que otras calificadoras también han hecho y que ahora Standard and Poor's también pone acento en la idea de que la nueva propuesta podría no ser financieramente rentable?

CESAR BARCEINAS: Sí Ezra. Mira, esto primero hay que recordar que el planteamiento no es nuevo, en realidad este planteamiento se deriva de la revisión que hicimos de la calificación en marzo pasado, en circunstancias donde todavía no sabíamos quién iba a ser el ganador de la contienda, donde todavía el TLC, la renegociación estaba más incierta, y bueno, ahí en ese momento, Ezra, pusimos una perspectiva estable en la calificación, esto hay que destacarlo. Lo que decíamos en esos momentos es que esperábamos continuidad en general en las políticas tanto fiscales como monetarias, esperábamos también, y creo que lo mencionabas hace un momento, que el Tratado de Libre Comercio al final llegue a una renegociación y por lo tanto nosotros veíamos un escenario estable.

Ahora, respondiendo a tu pregunta, efectivamente, yo diría que es una advertencia pues dentro de los factores que nosotros consideramos que puedan tener un impacto positivo o negativo, sin duda está el tema de la reforma energética, pero destacaría primero el tema de crecimiento económico, que ha sido muy modesto en los últimos años, eso es fundamental.

Por otro parte, esperar que el nuevo gobierno mantenga la disciplina fiscal, también es muy importante que el nivel de deuda se mantenga más o menos donde lo tenemos ahora y que la política monetaria siga siendo independiente, con un tipo de cambio flotante, y con un mandato al Banco de México de control de la inflación.

El tema obviamente de la política energética llama mucho la atención por razones evidentes y lo que decimos en este respecto es que efectivamente, lo dices bien, hay un modelo que empezamos a ver que le estaba dando un poco más de viabilidad económica tanto a Pemex como a CFE, el nuevo plan de negocios de Pemex, y ahora digamos ese nuevo modelo está sobre la mesa y no sabemos al día de hoy realmente cuáles van a ser las acciones que se van a tomar hacia adelante. Es importante, sí, que la empresa siga fortaleciendo su perfil de negocio, que sea competitiva, sobre todo en un ambiente donde ya hay más participantes en el mercado, Ezra, y eso obviamente va a presionar a la petrolera para que aumente su rentabilidad y por lo tanto no sea en los siguientes años un pasivo contingente para el soberano, y esto también por supuesto aplica a CFE.

EZRA SHABOT: Ahora, cuando estamos hablando de una calificación de BBB+ para México, pues está conectado directamente con el tema Pemex y Comisión Federal de Electricidad, en el sentido de que por un lado estas son empresas fundamentales del Estado mexicano y en donde si lo que se quiere es invertir en ellas desde el Estado, pues se puede generar una deuda que sea deuda del Estado y que se ayude a las empresas o se pretenda darles más recursos, pero dañe la propia capacidad de gasto y de ingreso del país, y en ese sentido tendría que haber una especie como de equilibrio entre las dos partes, el tema específico de la deuda soberana más el de las empresas paraestatales o estatales.

CESAR BARCEINAS: Lo dices muy bien y quizá nada más para ponerle contexto. La deuda el día de hoy del soberano, la deuda directa de México, es de aproximadamente 43 por ciento del producto Interno Bruto. La deuda de Pemex, estamos hablando de alrededor de 9 por ciento del Producto Interno Bruto, otra vez, simplemente para poner las cifras en contexto, pero lo dices muy bien, esto se trata de mantener un balance, pues al final del día las finanzas del país, del cual Pemex por supuesto es una empresa fundamental, no se vean deterioradas o presionadas por un plan de inversión o un cambio drástico en el modelo de negocio que se está implementando ya en Petróleos Mexicanos.

EZRA SHABOT: Bueno, pues vamos a ver qué es lo que sucede, por lo pronto ahí están las advertencias tanto ahora de ustedes, de Standard and Poor's, de otras calificadoras, y pues es digamos que bastante sencillo, simplemente uno puede hacer lo que quiera con un presupuesto, puedes moverlo para un lado y para el otro, siempre y cuando el tema de ingresos y deuda se mantenga en línea, es como una economía familiar y si no tienes el dinero y te endeudas de más, pues simplemente no hay quien te vaya a prestar después.

Parte del problema hay que recordar que incluso la amenaza de las calificadoras que es muy clara de reducir una calificación el problema que te genera es que hay muchos fondos de inversión que en el momento en que incluso se baja el perfil, la perspectiva como tal, en ese momento los fondos se salen porque así es como funcionan y eso es lo que los gobiernos tienen que tener en consideración a la hora de plantear sus programas.

César Barceinas, director de Calificaciones Soberanas de Standard and Poor's, muchas gracias por tomarnos la llamada.

CESAR BARCEINAS: Gracias Ezra, buena tarde.

EZRA SHABOT: Buenas tardes.