

**No pensamos que en el corto plazo haya modificaciones respecto a cuestiones que son fundamentales para la calificación: Sebastián Briozzo**

**Entrevista con el licenciado Sebastián Briozzo, director senior y gerente analítico para América Latina en el Grupo de Calificaciones Soberanas y Finanzas Públicas Internacionales de Standard and Poor's, en el programa "Al Sonar la Campana", conducido por Víctor Piz en El Financiero Bloomberg TV.**

VICTOR PIZ: Esta mañana la calificadora Standard and Poor's presentó un panorama sobre México después de las elecciones presidenciales. En la línea de Al Sonar la Campana está Sebastián Briozzo, él es director senior y gerente analítico para América Latina en el Grupo de Calificaciones Soberanas y Finanzas Públicas Internacionales. Qué tal Sebastián. Desde la perspectiva de Standard and Poor's, ¿qué implicaciones crediticias para México tiene la victoria DE López Obrador en las elecciones presidenciales?

SEBASTIAN BRIOZZO: Bueno, obviamente como cualquier otro país, cualquier otro sovereign rating que tenemos en el mundo, la importancia son las políticas que se lleven adelante. Nosotros calificamos 134 países en todo el mundo y ahí tenemos gobiernos de izquierda, de derecha, más de centro, y lo que son determinantes para nuestras calificaciones son la dirección de las políticas. Y acá en un principio, por lo menos, digamos que lo que uno vislumbra a través de lo que se ha mencionado como dirección de política fundamental no pensamos que en el corto plazo haya modificaciones respecto a cuestiones que son fundamentales para la calificación, como es una postura de responsabilidad fiscal y también un mantenimiento de la política monetaria con cierto grado de independencia. Así que estos con como pilares básicos, fundamentales, de la calificación en el corto plazo. Y hacia mediano plazo dependerá de hacia dónde va la política económica.

VICTOR PIZ: En materia fiscal, ¿cuáles son los desafíos de la administración entrante, a la que se le ha criticado por no mostrar mucha congruencia? Por un lado, habla de responsabilidad fiscal, pero por otro de más inversión pública y gasto social.

SEBASTIAN BRIOZZO: Bueno, obviamente ese es el desafío no solamente para la nueva administración que va a comenzar más adelante en México sino para todas en distintos países, de cómo los recursos son escasos por definición, y cómo se van adecuando. Pero es demasiado pronto para tener una aseveración al respecto, pero creo que lo que han hecho los gobiernos exitosos en otros lugares es ir adecuando esa expansión en la política social o de infraestructura, a la disponibilidad de recursos que se vaya teniendo en ese momento.

México tiene algunas ventajas, que digamos ha expandido su base tributaria con la reforma pasada, de 2013, y esto le ha dado un grado de flexibilidad adicional frente a los vaivenes del precio del petróleo que no tenía antes, pero por otro lado, tiene un nivel de inversión y de infraestructura pública que es limitado en relación a su Producto, en comparación con otros mercados es bajo.

Entonces no va a ser fácil poder expandir el gasto en infraestructura o expandir el gasto social, hacer que la economía crezca de forma más fuerte, así que sin lugar a dudas ese equilibrio entre estos dos objetivos que a veces son contrapuestos, de mayor gasto, inversión social y el equilibrio fiscal, sin lugar a dudas va a ser un punto, porque además el nivel de endeudamiento que tiene México está bien, cerró en 45 por ciento en términos netos, es un nivel bastante equilibrado para una economía como México, pero no es que tampoco haya tanto espacio para aumentar el nivel de deuda hacia adelante.

VICTOR PIZ: ¿Preocupa que el partido de López Obrador y los de la coalición con que ganó la elección tengan mayoría en el Congreso, especialmente la Cámara de Diputados, que es la que aprueba el presupuesto de gastos?

SEBASTIAN BRIOZZO: Lo importante ahí es la dirección que le quiera dar el Ejecutivo. O sea, obviamente cuanto más poder tenga el partido gobernante en el Congreso va a tener más discreción para ahondar más rápidamente en las decisiones que tome el Ejecutivo, pero me parece que lo importante es la dirección que le dé el Ejecutivo. El Ejecutivo siempre tiene espacios y herramientas para limitar el gasto en momentos que hagan falta o de ir ajustándolo con soltura. Me parece que a lo largo de los años, a medida que pasen los años con la nueva administración, ese equilibrio entre la (inaudible) fiscal y las demandas de gasto social, de gasto de inversión, cómo se maneje ese equilibrio va a ser fundamental y en eso la verdad que la voz la va a tener el Ejecutivo.

VICTOR PIZ: En cuanto a crecimiento, es fundamental acelerarlo, no sólo para fortalecer los ingresos sino también para reducir la razón de deuda-PIB a ala que te referías antes, ¿no hay un riesgo de regresar al modelo de Estado como motor de crecimiento en México?

SEBASTIAN BRIOZZO: Bueno, pasa que entre ese modelo de Estado, modelo de los sesenta o antes, y otros modelos que han sido exitosos en el mundo, hay un espacio enorme en medio, no es binario de que existía un modelo entonces y existe un modelo ahora, nosotros vemos modelos exitosos de alto crecimiento en distintos lugares del mundo y no sólo en Asia sino que también en América Latina, donde hay más procesos de innovación y demás, y en donde el Estado puede tener un rol. El tema es cómo hacerlo de modo tal que no aumente las vulnerabilidades macroeconómicas de México, que la verdad esa es una de las grandes fortalezas que ha tenido México en todos estos tiempos, ha sido esto, de pilares de sustentabilidad macroeconómica muy sólidos y que le han permitido atravesar momentos de bastante volatilidad en el mercado internacional y también de volatilidad en lo que se lleva en el resto del mundo, no sólo a nivel de retórica política con el NAFTA, sino también al nivel de variación de precios del petróleo y demás. México ha sido muy exitoso en atravesar ese periodo de volatilidad.

Pero no es que la púnica forma de crecer sea vulnerando la estabilidad macroeconómica, yo creo que hay formas de crecer manteniendo esa estabilidad macroeconómica, el tema es ver si esta administración lo puede lograr.

VICTOR PIZ: Bien. Sebastián Briozzo, muchas gracias por los comentarios.

SEBASTIAN BRIOZZO: Un placer. Hasta luego.