

Hay bastante estabilidad que le da confianza a la credibilidad de políticas del próximo gobierno que sea de cualquier candidato: Joydeep Mukherji

Entrevista con el licenciado Joydeep Mukherji, director gerente de Calificaciones Soberanas de Standard and Poor's, en el noticiero Enfoque Tercera Emisión, conducido por Francisco Garduño en Núcleo Radio Mil.

FRANCISCO GARDUÑO: Y para complementar lo que platicábamos con el subsecretario de Hacienda, me da muchísimo gusto recibir también en la línea telefónica a Joydeep Mukherji, director gerente de Calificaciones Soberanas de Standard and Poor's. Qué tal, bienvenido.

JOYDEEP MUKHERJI: Muchas gracias.

FRANCISCO GARDUÑO: Joydeep, muchas gracias por tomarnos esta llamada. Y nos interesa mucho conocer la perspectiva y el hecho de que ustedes hayan tomado en Standard and Poor's la decisión de mantener en estable la calificación para México. ¿Qué fue lo que los llevó a tomar esta decisión?

JOYDEEP MUKHERJI: Te diría que hay tres puntos importantes para soportar digamos la decisión. Uno es que las finanzas públicas ahora en México son más estables que antes y la deuda no está subiendo como porcentaje de la economía como antes, entonces ha habido una mejora dentro de México gracias a un ajuste fiscal y otras reformas. Es el punto número uno.

El segundo es que a pesar de la incertidumbre en cuando al TLCAN con Estados Unidos y qué puede pasar si Trump hace algo, nuestro escenario básico es que los tres países del TLCAN van a mantener los vínculos como antes. Tal vez va a haber unos cambios en unos lugares, pero pensamos que la integración es permanente. Si nos equivocamos con esto, tal vez podríamos cambiar la calificación, pero este es digamos el escenario básico.

Y el tercero obviamente tiene que ver con las elecciones, siempre hay incertidumbre en México cada seis años y no vamos a decir qué puede pasar, pero pensamos que hay bastante estabilidad que le da confianza a la credibilidad de políticas del próximo gobierno que sea de cualquier candidato.

Pensamos que por ejemplo el banco central tiene una autonomía muy respetada por la población de México y también pensamos que si hay cambios digamos en la política fiscal y otras políticas, los cambios van a ser graduales, no de repente, y por eso tenemos una perspectiva estable sobre la calificación antes de las elecciones.

FRANCISCO GARDUÑO: Ahora bueno, habría que ver posteriormente qué sucede con el proceso electoral, quién gana y qué política económica plantea.

JOYDEEP MUKHERJI: Sí, y es un tema para ustedes, pero para nosotros desde afuera la capacidad y voluntad del gobierno en pagar la deuda ahora parece estable. Eso no quiere

decir que no estamos siguiendo muy de cerca cada día lo que dicen los candidatos y las encuestas también, pero bueno, no es la primera vez que Andrés Manuel López Obrador es candidato para la Presidencia, es la tercera vez, entonces no es que México esté pasando por un periodo inédito en su historia.

FRANCISCO GARDUÑO: Ahora, un factor que yo creo que es positivo y que ustedes seguramente consideraron es el hecho de que el comportamiento de la deuda mexicana en proporción al Producto Interno Bruto está por debajo incluso del cierre de hace un poquito más de un año.

JOYDEEP MUKHERJI: Sí, es un hecho muy alentador porque la tendencia había sido lo opuesto hasta 2017 y pienso que bueno, es un nicho del gobierno, sin duda, pero también ponemos el enfoque sobre Pemex porque calificamos la deuda del gobierno, pero obviamente Pemex tiene el apoyo del gobierno, no explícitamente con garantía, pero obviamente el vínculo entre Pemex y el gobierno es muy estrecho y entonces no solo el enfoque sobre lo que hace la Secretaría de Hacienda, pero las reformas y la salud financiera de Pemex es clave para la calificación y va a ser clave después de las elecciones y esto puede ser tal vez una fuente de incertidumbre gane quien gane porque la política hacia el sector energético es muy importante para la calificación soberana.

FRANCISCO GARDUÑO: Joydeep, coméntale a nuestro auditorio, si eres tan amable, qué significa para ellos, para el público, que una calificadora como ustedes mantenga en estable esta calificación de la deuda mexicana, para el público qué significa esto.

JOYDEEP MUKHERJI: En términos muy simples, tenemos una escala, una nota, la mejor nota es AAA, AA, A hasta CCC y D. D quiere decir default, incumplimiento con la deuda. Y hablando de la escala, digamos que BBB+ es como la clase media alta en la escala, en el grado de inversión. Y BBB+ es la calificación de México, quiere decir que nuestra evaluación como calificadora es que la capacidad y voluntad del gobierno de pagar la deuda merece BBB+. Eso no quiere decir que es un respaldo para el gobierno u otras políticas, no, es sólo una evaluación de dos cosas: capacidad y voluntad de pagar la deuda.

Y la perspectiva es el adjetivo que quiere decir si hay tendencias alcistas o bajistas sobre la calificación. Y si hay un equilibrio entre los dos, la perspectiva es estable. Entonces hace un año tuvimos una perspectiva negativa, señalando nuestra preocupación por la deuda, el crecimiento de deuda, y falta de reformas fiscales para contener el déficit fiscal. Y luego cambiamos la perspectiva hacia estable porque obviamente hubo unos avances.

Y por eso el mensaje es que aún durante la campaña electoral, queremos poner la perspectiva estable, porque las tendencias desde nuestro punto de vista son más o menos iguales ambas.

FRANCISCO GARDUÑO: Pues sin duda para México es una buena noticia, especialmente como decías tú, en medio del escenario donde se encuentra nuestro país, en una fuerte intensidad y efervescencia política de cara a la elección del próximo mes de julio, intensa negociación del Tratado de Libre Comercio, donde un día dicen que sí y otro día dicen que no, un día dicen que sí y otro que no va a haber tratado, y bueno, todos estos son factores que pesan finalmente por la incertidumbre que generan, pero tener esta noticia nos confirma por lo menos una cierta estabilidad en la parte macroeconómica para nuestro país, y sobre todo hace un rato platicábamos con el subsecretario de Hacienda y veíamos que las cifras del gobierno de las finanzas públicas están en términos generales un poco mejor en pleno mes de enero, que regularmente aquí le llamamos la “cuesta de enero”, bueno, pues también es un indicador positivo.

JOYDEEP MUKHERJI: Sí, tal vez hay una brecha entre la salud de las finanzas públicas y la percepción de la gente en la calle, porque la salud es real, las cifras no son mentiras, pero hay que también reconocer que aún con estabilidad, aún con el colchón que el gobierno tiene para enfrentar las elecciones, la economía crece apenas 2 por ciento y ha crecido apenas 2 por ciento por muchos años.

Y hay varios factores también, obviamente caída en la producción de petróleo, pero al fin y al cabo un país como México debe crecer más que 2 por ciento para la sostenibilidad política y social, yo pienso. Para la evaluación de calificación, 2 por ciento es bueno porque hay un equilibrio digamos entre el crecimiento y la carga de la deuda como porcentaje del PIB, no hay problema desde el punto de vista de la calificación, pero más allá de la calificación yo diría que mucha gente que está escuchando esta emisión tal vez no se siente tan cómodo con la situación como nosotros. ¿Por qué? Porque el crecimiento económico tal vez es más importante para la gente, para nosotros es un factor, pero el equilibrio de otros factores financieros está en mejor posición.

Entonces siempre hay una brecha entre lo que decimos en cuanto a la calificación del país y digamos el sentimiento popular en la calle.

FRANCISCO GARDUÑO: Sin duda. Pues Joydeep, muchísimas gracias por atender esta llamada para nuestro auditorio de la Tercera Emisión de Enfoque Noticias. ¿Tú estás en Washington o en Nueva York?

JOYDEEP MUKHERJI: En Nueva York.

FRANCISCO GARDUÑO: Nueva York, evidentemente, el centro financiero.

JOYDEEP MUKHERJI: Muchísimas gracias por esta llamada con nuestro auditorio de la Tercera Emisión de Enfoque Noticias.

FRANCISCO GARDUÑO: De nada, gracias a usted.

JOYDEEP MUKHERJI: Hasta luego. Joydeep Mukherji, director gerente de Calificaciones Soberanas de Standard and Poor's.