

**Entrevista con el licenciado César Barceinas, director de Calificaciones de Soberanos de Standard and Poor's, en el noticiero "Enfoque Primera Emisión", conducido por Mario González y Martín Carmona en Núcleo Radio Mil.**

MARTIN CARMONA: Y una buena noticia que por ahí se perdió, Mario, fue esta confirmación de la calificación de moneda extranjera para México, la perspectiva estable porque se ha valorado por parte de Standard and Poor's que las políticas fiscales y monetarias han dado resultado para manejar los déficits y el tema de la inflación.

MARIO GONZALEZ: Y está con nosotros César Barceinas, director de Calificaciones de Soberanos de Standard and Poor's. Gracias por estar con nosotros César, bienvenido.

CESAR BARCEINAS: Hola, buenos días.

MARIO GONZALEZ: ¿Pues qué implicaciones tiene esta calificación?

CESAR BARCEINAS: Primero comentarte que la razón la dijiste bien al inicio, la razón de confirmar la calificación tiene que ver diría con tres factores principales. El primero es efectivamente el fiscal, seguimos viendo un compromiso del gobierno federal por hacer una consolidación desde el 2014 y eso se ha reflejado ya en 2017 en una reducción del déficit fiscal por una parte, y que va a aparejado de una reducción también del nivel de endeudamiento con respecto al Producto Interno Bruto. Entonces esa es una primera razón quizá la más importante en estos momentos.

Segundo, un poco con lo que comentaban hace un momento hablando de relaciones comerciales, nosotros vemos que a pesar de la incertidumbre, sigue habiendo confianza en el país, estamos viendo llegar inversión extranjera directa, en particular al sector energético, derivado de la reforma, lo cual creo que son buenas noticias también para la economía en los siguientes años, a pesar de que no estamos creciendo quizá de manera muy acelerada.

Y la tercera es que vemos que incluso también a pesar de la incertidumbre política, nuestro escenario base es que va a haber una continuidad en general en políticas económicas y esto tiene que ver también con la parte monetaria, el papel fundamental que juega el banco central que ha tenido en los últimos años como un pilar de la estabilidad y que ha controlado a la inflación.

Entonces estos tres factores en conjunto nos llevan a nosotros a conformar ahora la calificación y también la perspectiva estable.

MARTIN CARMONA: Preguntarte también César sobre esta parte comercial. Destacaban ustedes que a pesar de la incertidumbre política y también económica pues se tienen expectativas positivas, pero no sé si a su escenario han considerado esto de Donald Trump a

partir del jueves, que está a punto de desatar una guerra comercial, no solamente con México sino con los otros países.

CESAR BARCEINAS: Sí, eso digamos que siempre ha estado, si nos situamos hace año y medio, digamos, cuando empezaron este tipo de declaraciones y tuitazos pues, lo que hemos visto al final del día es que seguimos teniendo a los países sentados en la mesa de negociación del Tratado de Libre Comercio, estamos ya en la ronda siete, probablemente se alargue. En ese sentido creo que son buenas noticias para México porque estamos viendo quizá que estamos llegando a puntos de encuentro.

Obviamente no descartamos que existan ajustes en el acuerdo y que existan otras medidas impuestas unilateralmente de inicio como esta que se está comentando actualmente del acero, sin embargo, creemos que es en beneficio de los tres países y creemos que al final que también el sector privado, los inversionistas de Estados Unidos están presionando para que el acuerdo en general, insisto, se mantenga. Eso, insisto, no tiene que ver con que no descartemos ajustes en algunos sectores que por supuesto no son positivos ¿no?

MARIO GONZALEZ: ¿Cuáles serían las áreas de oportunidad todavía para mejorar la perspectiva, César?

CESAR BARCEINAS: Mira, yo creo que un primer punto es el crecimiento económico, es decir, seguimos creciendo a niveles que son bajos, estamos proyectando nosotros 2 por ciento en los siguientes años, lo cual para un país en vías de desarrollo sigue siendo bajo. Esto tiene que ver también con factores institucionales, donde claramente tenemos un gran reto en materia de fortalecimiento institucional, y me refiero sobre todo a impartición de justicia, me refiero a combate a corrupción y mejora de la transparencia, por un lado.

Y por el otro, creo que el reto, y eso viene un poco más externo, es la parte del sector petrolero, que eso ha dañado el crecimiento en los últimos años en México, la baja en el precio del petróleo, la baja en la producción petrolera, eso esperamos que también de la mano con la reforma pueda irse mejorando gradualmente, y eso debería de irse reflejando también de esta misma manera gradual en los próximos años de un mejor desempeño de la economía.

MARTIN CARMONA: Preguntarte también César sobre el tema político, dicen ustedes que esperan continuidad ¿a pesar de que gane cualquier candidato? Porque hay alguno de ellos, concretamente Andrés Manuel López Obrador, que dice que no simpatiza con varias reformas, concretamente la energética, que es la que ha provocado una derrama importante de recursos a futuro, por supuesto la mayoría de ellos, pero en cualquier escenario con quien gane, ¿habría esta continuidad?

CESAR BARCEINAS: Mira, ciertamente hay más incertidumbre en el caso de que gane Andrés Manuel, lo decimos también en el comunicado, sin embargo, creemos que hay digamos algunas operaciones que hacer al respecto. Primero, incluso en el escenario de victoria, va a tener un Congreso dividido probablemente y eso va a implicar que si quisiera incluso salirse o digamos dar la vuelta atrás en una reforma como la energética, pues va a necesitar una amplia mayoría en el Congreso, dos terceras partes. Y va a necesitar también una mayoría en los congresos estatales, lo cual se antoja bastante complicado. Eso por un lado.

Por otro lado, creemos que como te decía, hay instituciones en el país que son sólidas, en particular el tema del banco central y la política monetaria, lo cual eso también creo que nos da certidumbre hacia adelante.

Y tercero, tenemos ya algún track record digamos de López Obrador gobernando en la Ciudad de México y creo que después de todo no fue disruptivo ni en materia económica ni en materia fiscal, lo cual por eso nos hace a nosotros pensar que pude haber continuidad en general.

Y en particular con respecto a la reforma energética, creo que hemos visto con el paso de los meses una moderación digamos en el discurso. Si recordamos, primero fue rechazar la reforma, ahora estamos hablando de revisar los contratos, entonces creemos que también poco a poco se ha ido moderando esa posición con respecto a la reforma.

MARIO GONZALEZ: Es decir, César, que aunque parezca que de repente podemos estar ante una tormenta perfecta en el sentido de un TLCAN mal negociado, o no mal negociado, simplemente que llegue a su fin por alguna decisión principalmente del gobierno de Donald Trump, a pesar por ejemplo de que gane la oposición en México, habría que ver qué efectos tendrían realmente en la economía mexicana, hay instituciones todavía que están funcionando, hay mercados que están funcionando.

CESAR BARCEINAS: Exactamente, lo dices así y eso exactamente lo que queremos nosotros transmitir. Quizá somos a veces más pesimistas los mexicanos que incluso los extranjeros, nosotros estamos viendo de fuera cómo sigue llegando el dinero, como sigue habiendo confianza en las reformas, como el país además está ahora ya reduciendo en una brecha digamos de sustentabilidad de la parte fiscal, que es algo que nos preocupó y que nos llevó a poner una perspectiva negativa hace un par de años, ahora seguimos viendo el compromiso, a pesar de que es un año electoral, a pesar de la incertidumbre y creemos que el país además, con las reformas hechas hace algunos años, con el crecimiento de Estados Unidos, independientemente de que existan estos tuits y esta incertidumbre, que si Estados Unidos crece a México le va a ir bien y Estados Unidos va a crecer cerca de 3 por ciento este año. Entonces eso es lo que para nosotros vale la pena destacar.

Obviamente hay muchos retos, como decía, hay temas estructurales que el país tiene que ir corrigiendo, pero al día de hoy vemos estabilidad y bueno, vamos a ver, como bien dices, qué pasa, si todos estos tres factores se conjugan primero, que creo que todavía falta algún tiempo para verlos, en caso de que gane Andrés Manuel López Obrador, en caso de que Estados Unidos decida terminar con el TLC y bueno, vamos a ver cómo se ajusta un poco nuestra economía, cómo funciona también, cómo se va recuperando el precio del petróleo, cómo se hace reactiva la plataforma de producción y bueno, hay que esperar un poco, pero por lo pronto creo que estamos en un escenario estable.

MARIO GONZALEZ: César Barceinas, gracias por estar con nosotros.

CESAR BARCEINAS: Buen día.

MARTIN CARMONA: Buenos días.

MARIO GONZALEZ: Buenos días. Director de Calificaciones de Soberanos de Standard and Poor's, gracias a César Barceinas. Pues bueno, da buenas señales.

MARTIN CARMONA: Buenas señales pese a muchos desafíos que todavía tiene la economía mexicana, Mario, sobre todo con lo que viene, el TLC y el proceso electoral, pero en el fondo estamos bien como para resistir cualquiera de los escenarios que se presenten, lo que ellos más o menos consideran.