

La clave para nosotros es en qué medida el sector privado en México, con un mayor motor de crecimiento económico, puede acelerar sus actividades: Joydeep Mukherji

Entrevista con el licenciado Joydeep Mukherji, director gerente de Calificaciones Soberanas de Standard and Poor's Global Ratings, en el programa "Ganadores & Perdedores", conducido por Susana Sáenz en El Financiero Bloomberg TV

SUSANA SAENZ: El director de Calificaciones Soberanas en S&P, Joydeep Mukherji, resaltó que México tiene la tasa de crecimiento más baja entre los soberanos que tienen su misma calificación. La mayor preocupación que Standard and Poor's tiene sobre México es su bajo crecimiento económico, el cual podría prolongarse hasta el año 2022.

Para hablar del tema, me da muchísimo gusto saludar en la línea telefónica a Joydeep Mukherji, quien es director gerente de Calificaciones Soberanas de S&P. Qué tal Joydeep, muy buenas tardes.

JOYDEEP MUKHERJI: Muchas gracias, qué tal.

SUSANA SAENZ: Pues como lo decíamos, ustedes recalcan que México tiene la tasa de crecimiento más baja entre los soberanos con la misma calificación. ¿Esto quiere decir que pronto podría haber una revisión a la baja de su calificación o cambio de perspectiva?

JOYDEEP MUKHERJI: No, la perspectiva negativa que tenemos sobre la calificación es una decisión de largo plazo, no es una señal de unas semanas o unos meses. La tasa de crecimiento de la economía mexicana ha sido decepcionante por muchos años, no es algo nuevo con el gobierno actual. La tasa en promedio está un poco por arriba de 2 por ciento en el siglo XXI, que es muy por debajo del promedio de otros países emergentes.

Entonces es un problema que crea problemas estructurales en México y no solamente tendencias coyunturales. Nuestra preocupación es sobre la tasa en el futuro, porque obviamente en el 2019 la economía apenas crece, entonces no estamos enfocados en el 19, estamos mirando hacia adelante en 2020, 21, qué es la tasa tendencial de crecimiento de México, que es clave para la calificación porque en la medida en que hay más crecimiento, hay menos presiones sobre la deuda y otros problemas para el gobierno. Entonces estamos mirando hacia unos años adelante para ver qué puede pasar con el crecimiento.

SUSANA SAENZ: ¿Y por qué creen que el bajo crecimiento económico podría extenderse hasta el 2022? Hace unas semanas se anunció el Acuerdo de Infraestructura con la iniciativa privada en México, que busca impulsar el crecimiento, ¿no cree que logrará hacer esto antes del 2022?

JOYDEEP MUKHERJI: Sí, es muy importante el anuncio de esos proyectos y también pienso que cuando empezó este gobierno, obviamente hubo una caída en la confianza en el sector privado mexicano, y por eso el nivel de inversión privada mexicana ha caído muchísimo en el último año. Entonces esta iniciativa, este programa de coordinación, de trabajar con el sector privado para adelantar más inversiones es muy importante y vamos a enfocar nuestro análisis sobre el éxito de ese programa, en qué medida el gobierno puede alentar más inversión del sector privado y subir la tasa de crecimiento. Entonces es muy importante nuestro análisis del futuro.

SUSANA SAENZ: Ahora, si se logra la ratificación e implementación del T-MEC hacia mediados del próximo año ¿esto podría detonar inversiones importantes para el crecimiento económico de México?

JOYDEEP MUKHERJI: Sí. El crecimiento depende de varias cosas, obviamente México no es una isla aislada en el mundo, las condiciones afuera del país tienen impacto también en el precio del petróleo y obviamente la confianza del sector privado tiene impacto, pero diría también que hay otro factor que es el gasto del gobierno, porque en el primer año del gobierno en cada sexenio, hay una caída en la tasa de crecimiento en México porque el cambio de gobierno no es muy proclive para acceder a las inversiones, entonces todos esperamos un repunte en el gasto del gobierno en el segundo año del sexenio, y eso por sí va a aumentar un poco la tasa de crecimiento.

Pero la clave para nosotros es en qué medida el sector privado, que es mucho más grande que el sector público en México, porque la mayor parte de la economía está en manos del sector privado, en qué medida el sector privado con el mayor motor de crecimiento económico puede acelerar sus actividades.

Entonces eso tiene que ver con la confianza, las políticas del gobierno y también de las condiciones externas, de afuera del país.

SUSANA SAENZ: Y dentro de los factores internos ¿consideran que la seguridad y el estado de derecho son factores clave para la inversión?

JOYDEEP MUKHERJI: Es clave, es muy importante, la única cosa que quiero enfatizar es que el problema de violencia y de percepción de impunidad y todos los problemas del crimen organizado no son problemas que nacieron en 2018, son problemas que lamentablemente tienen raíces muy largas en el país. No sé si es peor o mejor o igual que antes como antes, es un debate para ustedes, pero sí, México ha ido pagando un costo, no sé cuánto, puede ser 1 por ciento, tal vez más de 1 por ciento de crecimiento perdido cada año debido a ese problema de delincuencia y crimen, entonces no es nuevo, pero es un factor clave porque estoy seguro que la economía mexicana habrá crecido mucho más que 2 por ciento en el siglo XXI si no fuera por ese problema.

SUSANA SAENZ: Y regresando al tema del T-MEC, el secretario de Hacienda, Arturo Herrera, dijo hoy que el retraso para la ratificación del T-MEC no va a afectar al crecimiento económico, ¿coincide con esto?, dado que al implementarse va a dar mayor certidumbre a las inversiones.

JOYDEEP MUKHERJI: Yo pienso que la mayor parte de los inversionistas tienen como una expectativa que el Tratado de Libre Comercio va a continuar, que sea el antiguo tratado o el nuevo tratado que está en el Congreso de los Estados Unidos, y es la expectativa de todos, no solo en México, también en Estados Unidos y Canadá, el sector privado tiene la expectativa de continuidad.

Entonces cuando se apruebe el tratado en el Congreso de los Estados Unidos, tal vez por unos momentos va a haber un auge de confianza, pero pienso que eso no va a cambiar la tasa de crecimiento tendencial porque al fin y al cabo el sector privado mexicano tiene que invertir más, gastar más, y los mexicanos tienen que comprar más con mejor poder de compra. México tiene más de 120 millones de personas, entonces ese país no puede depender totalmente de exportaciones, el mercado local es el problema, el motor de crecimiento doméstico es el problema, hay que estimular el crecimiento doméstico.

SUSANA SAENZ: Joydeep, ¿les preocupa la situación de Pemex?

¿Nos espera unos momentos? Porque vamos a ver lo que ocurre en el Senado de la República, se da a conocer la votación en torno a la Suprema Corte de Justicia.

(Enlace al Senado de la República por nombramiento de la nueva ministra, Margarita Ríos-Farjat).

Bueno, ahora vamos a retomar la llamada con Joydeep Mukherji, quien es parte de Standard and Poor's, Estábamos platicando de la preocupación que genera el bajo crecimiento económico que ha tenido nuestro país, que se podría extender hacia el 2022 y quisiera que nos platicara, Joydeep, si les preocupa también la situación de Petróleos Mexicanos. El Secretario de Hacienda dijo que la Empresa Productiva del Estado es un factor de fortaleza ya que su producción se ha estabilizado respecto de enero y febrero de 2019, a pesar de la caída que vimos en el último mes.

JOYDEEP MUKHERJI: Bueno, el tema de Pemex es otra cosa, porque desde mi punto de vista los cambios en el margen con Pemex, que sea un repunte de producción o una disminución de producción, esto no va a cambiar la vista gorda, porque el sector energético en México es casi 4 por ciento del PIB, del Producto Interno Bruto del país, entonces si yo pongo más énfasis en términos de crecimiento económico, yo pongo más énfasis, lo que pasa es que el otro 96 por ciento de la economía, si ese sector crece o no.

Pemex obviamente tiene importancia bien conocida no solo para crecimiento económico, pero también la deuda del gobierno en la medida en que el gobierno apoye implícitamente la deuda de Pemex y obviamente tiene un rol histórico en el país. Pero desde el punto de vista crecimiento económico, un sector que tiene en el papel el 4 por ciento del PIB del país, no puede ser el único motor de crecimiento para mejorar la economía. Puede ser un factor, puede ser un factor importante, pero el otro 96 por ciento es importante.

SUSANA SAENZ: Entonces los esfuerzos que ha hecho el gobierno federal ¿son suficientes para lograr mantener la nota del soberano o subirla y cuándo podríamos esperar la revisión de la calificación?

JOYDEEP MUKHERJI: En el mes de marzo de este año afirmamos la calificación, que es BBB+, que es una calificación en grado de inversión y es una calificación que no está al

límite de la inversión porque debajo de BBB+ hay BBB y BBB-, antes de salir de grado de inversión, solo para poner en contexto de la situación. Pero pusimos una perspectiva negativa en marzo y citamos dos factores preocupantes: uno fue el nivel de endeudamiento del gobierno, no solo la deuda directa, pero la deuda implícita o contingente que viene de Pemex y otras empresas públicas. Y el otro factor fue el crecimiento económico.

Y bueno, en cuanto a Pemex, vamos a ver si tiene éxito el plan de inversión y recuperación de producción. La tendencia de unos meses no es tan importante que la tendencia de unos años.

El otro factor, el de crecimiento, vamos a ver en qué medida esos cambios, que no son cambios, esas iniciativas de cooperar más entre el sector público y privado puede revertir un poco la tendencia bajista en el crecimiento económico.

Por eso no tenemos prisa, porque estamos analizando cosas que son importantes, pero que se necesita poco tiempo antes de hacer un juicio más convincente.

SUSANA SAENZ: Bien, pues estaremos pendientes de la próxima revisión a la calificación del soberano. Muchas gracias por mantenerse en la línea, Joydeep Mukherji, director gerente de Calificaciones Soberanas de S&P. Seguimos en contacto. Muy buenas tardes.

JOYDEEP MUKHERJI: Buenas tardes a usted.

SUSANA SAENZ: Gracias.