

Confirmamos la calificación actual de México en BBB+ en nuestra escala, pero cambia la perspectiva, ahora es negativa: Standard and Poor's

Entrevista con Joydeep Mukherji, director gerente de Calificaciones Soberanas de Standard and Poor's, en el noticiero "Enfoque Tercera Emisión", conducido por Martin Carmona en Stéreo Cien.

MARTIN CARMONA: Y vamos a continuar con más asuntos de carácter financiero, ya le informábamos la decisión de la calificadora Standard and Poor's de reducir de estable a negativa la perspectiva crediticia del país. Se encuentra en la línea telefónica Joydeep Mukherji, quien es el director gerente de Calificaciones Soberanas de Standard and Poor's. ¿Cómo estas Joydeep? Muy buenas noches y gracias por estar en Enfoque Noticias.

JOYDEEP MUKHERJI: Gracias a ustedes.

MARTIN CARMONA: ¿Cuál es la decisión y a qué se debió esta baja en la perspectiva para México?

JOYDEEP MUKHERJI: Bueno, tomamos dos decisiones. La primera era confirmar la calificación actual que es BBB+ en nuestra escala, entonces no hubo cambio en la calificación por sí, pero el adjetivo, la perspectiva sobre la calificación cambió, ahora es negativa, que quiere decir que estamos mirando unas tendencias preocupantes y dependiendo de lo que pase, esas tendencias pueden llevarnos a una baja en la calificación.

MARTIN CARMONA: Correcto. Se ve un 30 por ciento de probabilidades de que pudiera bajarse la calificación en el futuro si no mejoran, entre otras cosas, promover la confianza entre los inversionistas privados, sobre todo.

JOYDEEP MUKHERJI: Sí, es una preocupación nuestra porque en cualquier economía del mundo hay varios motores de crecimiento, uno es el consumo, otro es la inversión y tal vez el gobierno y la demanda externa puede ser también otro motor de crecimiento.

Y el problema de México, no de hoy, pero desde hace décadas, es que el motor de crecimiento que viene de inversión privada doméstica y es muy débil en comparación con otros países.

El consumo está creciendo y es un motor bastante saludable, digamos, hoy en México, pero el motor del sector privado es débil y es una preocupación nuestra, solo para señalar que en la medida que hay menos crecimiento económico, bueno, hay menos recursos para todos, para la gente, para el gobierno, para pagar la deuda, para todos.

MARTIN CARMONA: En el caso de la estrategia lanzada por la nueva administración de fomentar el desarrollo del sector energético y sobre todo de Petróleos Mexicanos con dinero público, esta estrategia quizá no se las han informado bien a ustedes, quizá los

analistas no la comprenden o que pasa, porque el gobierno federal, todas las mañanas el presidente sale y dice que va a sacar adelante a Petróleos Mexicanos, pero parece que ni con el último apoyo fiscal que se le dio se ganaron la confianza de los analistas, Joydeep.

JOYDEEP MUKHERJI: El problema de Pemex y el sector energético no es un problema que nació bajo el gobierno actual, es un legado de varios gobiernos, de varias décadas de mal manejo del sector, entonces no le quiero echar la culpa a nadie hoy, pero el problema hoy es que el gobierno decidió ampliar el rol de Pemex y el sector público y el sector energético. Bueno, pero el problema es que a la vez esas empresas, sobre todo Pemex, tiene problemas en sus finanzas públicas, obviamente la plataforma de producción está cayendo y los precios no son muy altos y hay problemas financieros que no son nuevos para ustedes.

Entonces ¿cómo va a arreglar esa contradicción, que una empresa que es débil en comparación con unos años antes, ahora va a tener un rol aún más amplio para invertir y para desarrollar el sector energético? El problema para mí no es la estrategia por sí que debe ser el rol de una empresa pública, porque hay países que tienen altas calificaciones donde hay empresas del sector público y privado, no son ideológicos, pero el problema es que una empresa que tiene bastantes problemas ahora se tiene que expandir e invertir más, y de dónde viene el recurso, ¿desde Pemex por sí o desde el gobierno?

Y por eso, como calificamos el gobierno, la preocupación nuestra es el pasivo contingente, la deuda potencial que el gobierno pueda absorber, pueda pagar un día, para apoyar a Pemex, porque estamos seguros que el gobierno va a apoyar a Pemex.

MARTIN CARMONA: Ahí no hay duda y así lo ha demostrado el presidente. ¿Qué se podría hacer desde el punto de vista de Standard and Poor's para que México pudiera regresar a esta perspectiva estable y que incluso en algún momento mejorara su calificación?

JOYDEEP MUKHERJI: Bueno, pienso que este gobierno ha dicho muchas veces su compromiso con la estabilidad financiera, entonces en la medida en que el manejo económico del país puede mantener digamos la autonomía y la independencia del banco central y mantener la tradición de déficit fiscal moderado, entre 2 y 3 puntos porcentuales del PIB, que son moderados, y también alentar la inversión del sector privado, eso puede mantener el equilibrio que existía desde hace unos años.

Entonces no se necesita un milagro para mantener la calificación, solo mantener la tasa de crecimiento y las finanzas públicas, respetando siempre la política monetaria y la autonomía del banco central, que es importante también para nuestro análisis.

MARTIN CARMONA: Es muy importante eso. Ayer el Banco de México concretamente bajaba también la expectativa de crecimiento para nuestro país a 1.5 más o menos el promedio, ¿esto pues no habla bien de que en el primer año arrancaremos como se tenía previsto de que por lo menos fuera el 2 por ciento, lo mismo que fue en el 2018?

JOYDEEP MUKHERJI: Bueno, sí, casi todos los analistas tienen un consenso en cuanto a las revisiones a la baja en la tasa de crecimiento, pero como calificadora, S&P, Standard and Poor's, tenemos el lujo de mirar hacia adelante unos años y un bajo crecimiento por un año no es por sí un desastre para la calificación, estamos mirando la tendencia, y bueno, hay que enfatizar que este año la economía de los Estados Unidos está creciendo tal vez 2.5, 2.6 por ciento, que es bastante bien.

Entonces México debe de aprovechar el crecimiento en el norte para mantener por lo menos su tasa de crecimiento, pero obviamente con un cambio de gobierno, cambio de

planes, es entendible que hay unas interrupciones, pero la pregunta nuestra es para cuanto tiempo y si el gobierno puede alentar digamos el espíritu del sector privado y tal vez fortalecer el motor de crecimiento doméstico.

MARTIN CARMONA: Finalmente, Joydeep, preguntarte en qué plazo estarían ustedes comentando sobre el tema de la calificación para nuestro país, se mantiene en BBB+ y en A-2 en moneda extranjera, ¿esto cuánto tiempo tardaría en que ustedes lo vuelvan a revisar?

JOYDEEP MUKHERJI: No tenemos una fecha limitante, pero en nuestro boletín de prensa hoy publicamos y dijimos que queremos revisar la calificación digamos dentro de 12 meses, que es normal, para ver qué pasa, pero la perspectiva no quiere decir que estamos al punto de cambiar la calificación, no es de corto plazo, no es de dos o tres semanas, tal vez hacia 12 meses para ver el rumbo de acontecimiento para 2019.

MARTIN CARMONA: Pues te agradezco mucho que hayas conversado con el auditorio de Enfoque Noticias. Saludos allá a Nueva York y gracias por atender la llamada, Joydeep.

JOYDEEP MUKHERJI: De nada. Gracias a usted.

MARTIN CARMONA: Saludos, muy buenas noches. Es Joydeep Mukherji, quien es el director gerente de Calificaciones Soberanas de Standard and Poor's, conversando con usted desde Nueva York, después de que se dio a conocer que Standard and Poor's puso la perspectiva de México en negativa desde tenerla en estable.