

MEDIO: ADN 40
NOTICIERO: ES NEGOCIO
FECHA: 05/MARZO/2019

Las calificaciones de México, de Pemex y de CFE, están afirmadas, no se han movido, la revisión de perspectiva simplemente es un señalamiento sobre potenciales riesgos hacia el futuro: Standard and Poor's

Entrevista con el licenciado Luis Manuel Martínez, director de Análisis de Empresas de Standard and Poor's Global Ratings, en el programa “Es Negocio”, conducido por Carlos Mota en ADN 40.

CARLOS MOTA: Me acompaña en la línea telefónica en ADN 40 Luis Manuel Martínez, director de Análisis de Empresas de la calificadora Standard and Poor's. Luis Manuel, ¿cómo te va? Muy buena tarde.

LUIS MANUEL MARTINEZ: Carlos, buenas tardes. Un saludo a ti y al auditorio.

CARLOS MOTA: Muchas gracias por hablar con nosotros. Te pregunto en primer lugar que el presidente dijo esto, no sé si escuchaste tú el audio que pusimos hace un minutito aquí, en donde dice “las calificadoras le pusieron 10 al neoliberalismo, al pasado, mientras estaba la corrupción”, ¿qué dicen ustedes a ese respecto, Luis Manuel?

LUIS MANUEL MARTINEZ: Pues mira, la realidad es que lo más importante es que nosotros afirmamos la calificación de México, afirmamos la calificación de Pemex, afirmamos la calificación de CFE, y hemos revisado la perspectiva, que eso creo que vale la pena enfatizarlo porque ha habido confusión de que hemos bajado la nota del soberano o de alguna de las Empresas Productivas del Estados y no es así, simplemente es una revisión de perspectiva en donde destacamos algunos riesgos que en nuestra opinión de materializarse en un plazo de 12 a 24 meses podrían incidir de manera negativa sobre la calidad crediticia del país y bueno, es algo que estamos monitoreando actualmente.

CARLOS MOTA: Entiendo perfectamente esto y me parece que es importante que lo estés aclarando, pero vaya, no te quiero molestar con la pregunta, pero sí es importante para mí saber qué piensan ustedes en Standard and Poor's de lo que dice el presidente en relación con calificaban bien al pasado cuando había corrupción en estas empresas.

LUIS MANUEL MARTINEZ: Pues mira, te puedo comentar que entendemos muy bien los comentarios de parte del gobierno federal, sin duda pensamos que el gobierno federal recibe en el país en una condición razonablemente favorable para el nivel de la calificación que tenemos nosotros, a partir de algunos eventos en donde se ha detonado incertidumbre sobre la inversión, donde se ha reducido por nuestra parte las expectativas de crecimiento económico, bueno, esas variables sí pensamos que pudieran representar riesgos para la capacidad de pago de deuda del gobierno en el futuro y es lo que estamos reflejando.

Ahora, por el lado de Pemex, por ejemplo, nosotros igualamos la calificación de Pemex a la del gobierno federal y en el momento en que hacemos una acción de calificación a nivel del soberano, por eso arrastra a Pemex también.

Me parece que quizá son eventos que en cierta medida son independientes de lo que está sucediendo hacia dentro de Pemex, porque como te digo, igualamos nosotros la calificación de Pemex a la de México.

CARLOS MOTA: Así es. Entonces si entiendo bien, Luis Manuel, lo que me estás diciendo es que a partir de las decisiones que está tomando el gobierno actual es que ustedes evalúan que hay ciertos riesgos adicionales eventualmente hacia el pago futuro, y entiendo entonces que estos riesgos no estaban en el pasado a pesar de que, como dijo el presidente, había corrupción antes en las empresas.

LUIS MANUEL MARTINEZ: Pues mira, en nuestra opinión el gobierno federal ha tomado algunas decisiones por ejemplo desde el punto de vista presupuestal que nos parecen muy balanceadas, muy razonables, entonces eso para nosotros no es una inquietud, vamos a estar vigilando o revisando cómo se ejecuta el presupuesto y qué tanto mantiene el gobierno federal disciplina fiscal.

Quizás los riesgos que sí vemos que han surgido en los últimos meses o en las últimas semanas van más en torno a las expectativas de crecimiento económico y partiendo de la base que es una realidad, la decisión de la cancelación del aeropuerto ha generado incertidumbre en la comunidad inversionista y eso pensamos que está frenando las actividades de inversión y por supuesto incide de manera desfavorable sobre las expectativas de crecimiento económico.

Ahora, menor crecimiento económico puede afectar la capacidad de recaudación tributaria por parte del gobierno federal y presionar el presupuesto balanceado.

CARLOS MOTA: Así es. Entiendo también todo lo que me dices, simplemente para cerrar este punto en particular, que te digo, no es para molestarte, pero sí preguntar, entonces lo que hace Standard and Poor's es calificar o emitir opiniones sobre perspectivas hacia el futuro, no sobre el pasado.

LUIS MANUEL MARTINEZ: Sí, yo te diría que el componente principal de nuestra visión sobre una calificación de riesgo de crédito es más prospectiva que retrospectiva.

CARLOS MOTA: Bien. Entonces a partir de eso, se da como bien dices esta opinión respecto del soberano, esto ocurrió el viernes y después vienen estas revisiones sobre perspectivas de Pemex, la CFE, los bancos, todo en vinculación con lo que ocurrió el viernes y si pudieras decirnos ¿hay algo en el escenario que te preocupe más?, tú que calificas las empresas, que observas lo que está ocurriendo con el sistema financiero, ¿hay algo en este escenario de lo que se ha comunicado entre ayer y anteayer, que sea más preocupante?

LUIS MANUEL MARTINEZ: Sin duda el riesgo principal es qué sucede con la calificación de México, ese es el riesgo más importante porque puede una baja de calificación del gobierno federal arrastrar la calificación de Empresas del Estado como CFE, como Pemex, el riesgo del sistema financiero en México está asociado también al riesgo país, entonces en cierta medida una baja de calificación de México incide directamente en nuestra visión del riesgo

país, y bueno, con eso arrastrar a varios bancos y otras instituciones financieras. Entonces es en lo que más estamos poniendo atención.

Ahora, hemos sido nosotros muy cautelosos con el mensaje y creo que hay que mantener también prudencia y moderación respecto de cómo se pueda manejar el tema, porque insisto en que las calificaciones de México, de Pemex, de CFE, están afirmadas, esas no se han movido, creo que la revisión de perspectiva simplemente es un señalamiento sobre potenciales riesgos hacia el futuro y que bueno, de materializarse, podrían terminar afectando las calificaciones.

CARLOS MOTA: Así es, totalmente de acuerdo. Y finalmente preguntarte, Luis Manuel, ¿cuáles son las variables a las que habrá que estar atentos, a las cuales ustedes estarán atentos?, sobre todo si nos dices que la calificación soberana es de la que dependen los demás, Pemex, la CFE y tal, ¿a qué hay que estar atentos, a qué estarán atentos ustedes en la calificación soberana durante las siguientes semanas?

LUIS MANUEL MARTINEZ: Mira, yo te diría que a lo largo del año hay que estar muy atentos a la trayectoria del crecimiento económico del país, hay que estar atentos a cómo se maneja la relación entre el gobierno federal y el Banco de México, porque para nosotros la autonomía del banco central es un pilar de la calificación de México, entonces nosotros estaríamos esperando que la política monetaria mantuviera esa autonomía.

Estamos por supuesto muy pendientes de cómo va reaccionando el sentimiento de los inversionistas hacia México, tanto para temas de inversiones en activos financieros como en activos reales y vaya, también hay otros elementos muy importantes como es el consumo.

El consumo en México ha sido uno de los motores clave para el crecimiento de los últimos años, hoy el índice de confianza al consumidor está en niveles históricamente altos, vemos también niveles de remesas en récords históricos que apuntalarían la dinámica de consumo. Entonces en la medida en que eso se siga moviendo de manera favorable, pensamos que puede contribuir a amortiguar los riesgos a la baja del crecimiento económico.

Entonces son algunas de las variables que estamos mirando, no tenemos ninguna prisa por tomar una decisión sobre las calificaciones de México y de las paraestatales y lo estaríamos viendo a lo largo del año.

CARLOS MOTA: Perfecto, muy bien Luis Manuel. Te aprecio mucho que hayas tomado esta comunicación y estamos al habla.

LUIS MANUEL MARTINEZ: Claro que sí Carlos, encantado. Muy buenas tardes.

CARLOS MOTA: Gracias.

LUIS MANUEL MARTINEZ: Saludos al auditorio.