

**Nuestro rol como agencia de calificaciones no es opinar sobre la violencia, es tomar en cuenta las secuelas que sean de violencia y otros factores en la medida en que haya impacto sobre la capacidad y voluntad del gobierno de pagar la deuda: S&P**

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

SUSANA SAENZ: En el mismo sentido (que Alfonso Romo, jefe de la Oficina de Presidencia), se pronunció la agencia calificadora Standard and Poor's, asegurando que los factores como la inseguridad y el aumento de la violencia de las últimas semanas, no es un factor clave para definir la calificación soberana de México. La firma consideró que aunque es un problema que impacta, éste no determina la nota debido a que la inseguridad no es algo nuevo en nuestro país.

Y para hablar del tema saludo con gusto a Joydeep Mukherji, quien es director gerente de Calificaciones Sobernas de S&P. Qué tal, muy buenas tardes Joydeep.

JOYDEEP MUKHERJI: Muy buenas tardes, qué tal.

SUSANA SAENZ: Pues bueno, comentábamos que la violencia no es algo nuevo en México, pues no afecta la calificación, pero la forma en la que se está abordando el tema del crimen organizado en nuestro país ¿no les preocupa?

JOYDEEP MUKHERJI: Bueno, el problema del crimen organizado y de la delincuencia es un tema bien conocido no solo en México, pero mucha gente afuera del país lo conoce y lamentablemente es un problema, pero nuestro rol como agencia de calificaciones no es opinar sobre la violencia, es tomar en cuenta las secuelas que sean de violencia y otros factores en la medida en que haya impacto sobre la capacidad y voluntad del gobierno de pagar la deuda.

Para nosotros desde largo tiempo es evidente, no estoy hablando de 2019, 2018, estoy hablando de muchas décadas porque el nivel de violencia lamentablemente no es algo nuevo. El impacto de la violencia se ve en las cifras, no solo según nosotros, también con los estudios que han hecho INEGI y otras instituciones. Es claro que el país habría crecido mejor que lo actual si no fuera por la violencia, porque la violencia obviamente tiene un costo económico, falta de inversión, falta de consumo, cuando la gente no tiene confianza y rebasa el costo de seguridad que se ve activada, pero el costo de oportunidad, la falta de gasto que hubiera aumentado la economía, ese es el costo. No estoy hablando del costo personal de las muertes, pero en términos muy técnicos es algo que lamentablemente ya está dentro de la calificación de México.

SUSANA SAENZ: Entonces las afectaciones al consumo, a las inversiones, al crecimiento económico, no afectan en el pago de la deuda o digamos que ya está incorporado a la perspectiva negativa.

JOYDEEP MUKHERJI: Ya está incorporado en la calificación, pero no digo con la perspectiva negativa, porque la perspectiva la pusimos en marzo de este año por dos razones muy claras: una es una preocupación en cuanto a la tasa de crecimiento de largo plazo, de tendencia, no solo de un año. Y el otro factor fue una preocupación sobre el tamaño de la deuda, digamos la deuda contingente que puede ser más grande que antes debido digamos a la estrategia de desarrollo que depende muchísimo de Pemex.

Entonces es una preocupación, no es una conclusión, pero esos dos factores, la carga de la deuda del gobierno por medio de los pasivos contingentes y tal vez un deterioro en la tasa de crecimiento. Pero esos factores no tienen que ver con la violencia.

SUSANA SAENZ: Okey. ¿Y cómo ven las finanzas públicas de México en estos momentos?

JOYDEEP MUKHERJI: Los resultados para 19, el año 19, tal vez serían más o menos cercanos de la proyección del déficit fiscal que tiene el gobierno, pero es más importante notar que los ingresos no van a alcanzar la meta en este año porque la economía no ha crecido como las proyecciones en el presupuesto.

Obviamente el gobierno cortó unos gastos para reducir el déficit y llegar más o menos cerca de la meta, entonces nuestro enfoque no es solamente sobre el déficit fiscal del 19, sino la tendencia de largo plazo. Y por eso pongo el énfasis sobre los ingresos del gobierno, porque en la medida en que hay más ingresos, el gobierno puede gastar más y llegar al déficit fiscal, a la meta del déficit fiscal, pero si le faltan0 ingresos como es el caso en 19, sería muy difícil cortar gastos aún más en el año siguiente para llegar a la meta del déficit fiscal y por eso la tarea obviamente es crecimiento económico porque con mejor crecimiento automáticamente hay más ingresos del gobierno y el desafío fiscal es más fácil debido a los ingresos.

Entonces esa es nuestra preocupación o enfoque, en qué medida la estrategia fiscal es sostenible y el gobierno puede manejar ingresos y llegar a la meta fiscal, pero para 2019 pienso que los resultados fiscales no van a ser muy distintos, tampoco diferentes, pero no muy distintas a las proyecciones del déficit, pero el déficit no es una obsesión.

SUSANA SAENZ: Bien. Pues sabemos que actualmente tienen en perspectiva negativa la calificación del soberano de México que cambiaron en el mes de marzo, como lo comentaba. ¿Cuándo podría ser su próxima revisión?

JOYDEEP MUKHERJI: Bueno, no tenemos una fecha limitante, pero nuevamente dentro de doce meses tenemos que revisar formalmente y publicar el resultado de la revisión de la calificación, no tenemos que esperar doce meses, podemos revisar y cambiar la calificación en cualquier día, pero cuando pusimos la perspectiva negativa en marzo, le dijimos al mercado que la perspectiva es algo de largo plazo, que dentro digamos 6 y 24 meses, un periodo de medio año hasta dos años, digamos que es el horizonte para una perspectiva.

Entonces antes del fin de marzo del año siguiente vamos a publicar otra revisión de la calificación, pero no tenemos prisa para cambiar algo porque la perspectiva es de largo plazo.

SUSANA SAENZ: Entonces en el corto plazo no veríamos un cambio en la calificación.

JOYDEEP MUKHERJI: No digo que no, tenemos tiempo para hacer la revisión cuando se necesite y no tenemos prisa para hacer algo mañana, pero no puedo decirle cuándo vamos a hacer una revisión porque es algo confidencial.

SUSANA SAENZ: Sí, es confidencial.

JOYDEEP MUKHERJI: Pero obviamente hemos revisado muchas veces no solo a México sino a otros países porque adentro de la compañía sin publicar algo estamos siguiendo los acontecimientos muy de cerca y siempre tenemos discusiones con gente del gobierno y sector privado para estar al tanto de lo que pasa, pero si no hay un cambio en nuestra calificación, no publicamos equis meses un boletín de prensa diciendo que no se ha cambiado nada y por eso no quiero dejar la impresión que no estamos haciendo nada hasta una fecha fijada. No. Cuando ocurre algo, cuando pasa algo que vale la pena comentar o si vale la pena revisar y aún cambiar la calificación, lo hacemos en aquel entonces.

SUSANA SAENZ: Bien, pues estaremos muy atentos. Muchas gracias por platicar con nosotros, Joydeep Mukherji, director gerente de Calificaciones Sobernas de S&P Global. Muy buenas tardes.

JOYDEEP MUKHERJI: Muchas gracias por la llamada.

SUSANA SAENZ: Hasta luego.