

**Para el futuro esperamos el mantenimiento de una política fiscal cautelosa
por parte de México: Lisa Schineller**

Entrevista con la doctora Lisa Schineller, analista principal de la Calificación Soberana de México de S&P Global Ratings, en el programa “Ganadores y Perdedores”, conducido por Susana Sáenz en El Financiero Bloomberg TV.

SUSANA SAENZ: Saludo a Lisa Schineller, quien es analista principal de la Calificación Soberana de México de S&P Global Ratings. Qué tal Lisa, muy buenas tardes.

LISA SCHINELLER: Buenas tardes, gracias. Es un placer estar con ustedes.

SUSANA SAENZ: Gracias a ti. Primero explícanos a qué se debe esta ratificación en la calificación de México.

LISA SCHINELLER: Mantenemos la calificación y también la perspectiva negativa, es importante enfatizar la combinación. Bajamos la nota en marzo de este año porque tenemos la visión de un panorama para el crecimiento, una tendencia para crecer más bajo en comparación con el pasado. Y este panorama de un nivel de inversión privada baja, sus presiones sobre el crecimiento, etcétera, está incluido en la calificación, pero al mismo tiempo para el futuro esperamos un mantenimiento en este momento de una política fiscal cautelosa.

Las cifras para este año muestran, en comparación con otros países emergentes y avanzados, un buen desempeño, más o menos un bajo nivel del déficit fiscal, un incremento de deuda real con la caída del PIB de casi 9 por ciento, pero por causa de las señales y la historia de este año, con menos déficit. Esperamos un deuda-PIB estable, como menciono, pero con riesgos. Riesgos que tiene que hacer con las potenciales presiones sobre la política fiscal que puede tener que hacer con un bajo nivel de crecimiento y presiones para ajustar las cuentas fiscales en el futuro porque México tiene un nivel de tributación bajo, y parte tiene que ser con decisiones dentro del presupuesto y potencial para presiones. Y por otro lado, Pemex y las presiones de Pemex que pueden poner sobre el presupuesto y la deuda del soberano

SUSANA SAENZ: Sí, precisamente sabemos que califican a Pemex en el mismo nivel que el soberano. ¿Cuáles son sus perspectivas de la Empresa Productiva del Estado que cuenta con un perfil financiero muy debilitado?

LISA SCHINELLER: Sí, para Standard and Poor's las calificaciones son las mismas porque asumimos que el gobierno va a continuar con dar apoyo extraordinario en los momentos necesarios, pero el perfil de la empresa en sí mismo es muy débil. Hubo un deterioro en los años recientes y más presiones también este año.

Las vulnerabilidades dentro de Pemex sin otros ajustes pueden impactar la calificación soberana, pero también tiene que ser con la combinación de las cuentas fiscales del gobierno central en sí mismo y en Pemex.

En este momento hay una base tributaria, excluyendo al sector petrolero, por ejemplo, de 13 por ciento del PIB. No es un nivel grande en comparación con otros países. El gobierno ha hablado sobre el potencial de una reforma sobre la base tributaria, el régimen fiscal, después de las elecciones en el año que viene. Esto puede también dar un alivio a la viabilidad de apoyar a Pemex o no.

En este momento, según nuestra metodología, no hay un impacto, pero las presiones de Pemex en el año que viene, en los años que vienen, sí pueden impactar porque tiene un perfil financiero muy débil.

SUSANA SAENZ: Ahora, sabemos que la perspectiva negativa determina que en los próximos 12 a 18 meses podría haber una rebaja de la calificación, mencionabas que algunos de los riesgos son la política fiscal, Pemex y también el bajo crecimiento económico, ustedes consideran que el país ha tenido un cauteloso manejo de la política fiscal y monetaria, estiman que la deuda se mantenga estable a partir del próximo año, pero también un factor clave para impulsar el crecimiento es la inversión, ¿qué se necesita para regresar a los niveles y reactivar la inversión como antes?

LISA SCHINELLER: Lo que es importante es la inversión privada, que es el motor para la economía mexicana y en estos niveles de inversión privada hubo un deterioro en los años recientes. Políticas para dar espacio y para inversión privada son importantes.

Los anuncios recientes de infraestructura del gobierno reflejan una coordinación, un trabajo del gobierno con el sector privado para varios proyectos. Una pregunta ¿eso puede apoyar un ánimo más favorable en el año que viene? Puede, vamos a ver. Hay proyectos específicos, pero también está el ambiente para mejorar la perspectiva para inversión.

El manejo cauteloso es importante también en el sentido de que refleja una fortaleza en la historia de políticas fiscal y monetaria en México, que es importante para dar confianza de que vamos a tener las cuentas fiscales más o menos bien manejadas.

Es verdad que el gobierno no tiene la misma política contracíclica, en magnitud es bajo en comparación con otros países en la región y por eso tiene un peso en la caída del PI de este año. Al mismo tiempo, en el futuro para los otros países es muy importante ver un ajuste en las cuentas fiscales, un regreso a menos déficits, menos deuda, etcétera, porque si no lo hay, en este caso eso también puede tener implicaciones sobre crecimiento en los otros países.

Lo que es importante es la continuación con una política macro prudente, con transparencia y un ambiente para hacer inversión por el lado del sector privado.

SUSANA SAENZ: Bien. Pues sin duda muy importante mantener estos tres factores para que la calificación del soberano se mantenga en los niveles actuales.

Muchas gracias Lisa Schineller, analista principal de la Calificación Soberana de México de S&P Global Ratings. Muy buenas tardes.

LISA SCHINELLER: Gracias.