

**Actualmente la probabilidad de que México pudiera perder el grado de inversión es muy alta: Carlos Capistrán**

**Entrevista con Carlos Capistrán, economista en jefe de Bank of America para México y Canadá, en el noticiero Enfoque Tercera Emisión, conducido por Alicia Salgado en Enfoque Noticias.**

ALICIA SALGADO: Y tengo en la línea a Carlos Capistrán, el economista en jefe de Bank of America para México y Canadá. Hola Carlos ¿cómo estás?

CARLOS CAPISTRAN: Hola, qué tal Alicia. Muy buenas tardes. Gusto en saludarte.

ALICIA SALGADO: Igualmente. Bueno, hemos tenido así como que un momento difícil ¿no?, prácticamente todo mundo da por hecho que México perderá su grado de inversión, pero no sabemos cuándo ¿y es algo inevitable?

CARLOS CAPISTRAN: Bueno, mira, en la trayectoria en la que está México actualmente, la probabilidad de que pudiera perder el grado de inversión es muy alta porque ya nos han venido bajando la calificación las calificadoras y estamos con que si Fitch nos baje un nivel, Standard and Poor's nos baje dos niveles, se pierde el grado de inversión.

Entonces estamos cerca de la frontera y lo que vemos es que el gasto de gobierno sigue subiendo como porcentaje del PIB, pues sabemos que con la caída de la economía los ingresos van a ir cayendo, se sigue gastando en Pemex, se sigue gastando en otros proyectos de infraestructura y entonces eso hace que el déficit suba, que la deuda suba y pues en esa trayectoria sí es altamente probable que nos quiten el grado de inversión.

Ahora, esa trayectoria se puede cambiar, entonces no es inevitable, lo que pasa es que hay que tomar acciones para cambiar esa trayectoria, para poder evitar que nos quiten el grado de inversión, porque de no ser así, el próximo año podría ya suceder eso de que México perdiera el grado de inversión.

ALICIA SALGADO: Pue yo creo que este es un tema muy relevante ¿no? Porque no solamente depende de que mantengas la salud en las finanzas públicas, la estabilidad macroeconómica, sino también que impulses a la economía y con un margen de maniobra tan estrecho como el que tiene nuestro país en materia fiscal, me parece como que es un acto de fe.

CARLOS CAPISTRAN: Efectivamente, es un contexto muy difícil, sabemos que en México desde mucho tiempo los ingresos por impuestos son bajos como porcentaje del PIB, comparado con otros países, entonces no es un gobierno que tenga muchos recursos y ahora estamos en medio de una crisis de salud global y algo que está haciendo es que los países tengan una caída en su crecimiento como nunca habíamos visto ninguno de nosotros en nuestra vida.

Entonces ciertamente es un contexto muy difícil, pero pues aun así podemos aprender de lo que están haciendo otros países, algunos están haciendo cosas muy interesantes, y eso

podría ayudarnos no solo a paliar el efecto del virus sobre la economía, sino además también ayudar a que se mantenga ese grado de inversión que tanto esfuerzo costó tener y que es importante, porque hay que recordar que lo importante del grado de inversión es que te permite financiarte con una tasa de interés más baja. Si lo pierdes, entonces ese financiamiento es más caro y entonces tienes que dedicar más recursos a pagar intereses en lugar de estar ayudando a la economía o de hacer programas para disminuir la pobreza, por ejemplo, o para educar mejor a nuestra población.

Entonces ciertamente es algo muy importante el tratar de mantenerlo porque finalmente somos de los pocos países llamados emergentes que contamos todavía con ese grado de inversión.

ALICIA SALGADO: Es importante. Ahora, ¿qué tanto podría o tendría que invertirse fiscalmente como para que los analistas, los mercados y las calificadoras no pusieran la alerta roja?

CARLOS CAPISTRAN: Pues mira, hay que actuar en varios ámbitos, una primera parte es muy importante que el país empiece a crecer. Hay que recordar que el país el año pasado ya estaba en una recesión, mucho antes del coronavirus, y eso en buena parte venía porque no había inversión pública, ni pública ni privada. La inversión privada sobre todo ha estado cayendo de manera muy importante ya desde finales del 2018 y entonces hay que aprovechar por ejemplo que entró el T-MEC ahora en vigor y aprovechar el contexto de guerra comercial con China, por ejemplo, entre Estados Unidos y China, para atraer inversión a México, le urge inversión para empezar a crecer más y eso es algo en lo que hay que trabajar y eso puede ayudar.

Y en el lado fiscal, ciertamente habría que evaluar en qué se está gastando y tratar de mandar el gasto hacia cosas que pueda ayudar de una forma más rápida ahora con la pandemia para poner a México, a la economía mexicana, en una trayectoria de recuperación que sea mucho más rápida que en la que estamos actualmente, porque estamos no invirtiendo, sino gastando en algunos proyectos que difícilmente nos van a ayudar a salir del efecto de la pandemia, y entonces actuando de esa forma, del lado del crecimiento y del lado del gasto, pues se puede avanzar bastante en evitar que México pierda el grado de inversión.

Además, hay que resolver el problema estructural de los bajos ingresos, entonces eventualmente, como sabemos bien, México tiene que tener una reforma fiscal integral, donde además de la parte de gasto se trabaje también en aumentar los ingresos.

Eso se puede hacer un poco más adelante, ahorita no es el momento adecuado probablemente con la pandemia, pero definitivamente tenemos que actuar para que México pueda crecer mucho más y de esa forma evitar una disminución del grado de inversión que de nuevo hoy, como van las cosas, se ve como el escenario más probable para que se dé el próximo año.

ALICIA SALGADO: Muy bien. Pues muchísimas gracias por platicarnos esta óptica, esta previsión que me parece que es muy objetiva, esa es la palabra. Gracias Carlos Capistrán, economista en jefe de Bank of America para México y Canadá.

CARLOS CAPISTRAN: Gracias Alicia. Hasta luego.

ALICIA SALGADO: Un abrazo.