

**La política monetaria en México en realidad es una fortaleza para su calificación:
Lisa Schineller**

Entrevista con Lisa Schineller, líder analista de Calificaciones Soberanas de para América Latina Standard and Poor's Global Ratings, en el programa "Al Sonar la Campana", conducido por Lucero Álvarez en El Financiero Bloomberg TV.

LUCEO ALVAREZ: Para platicar sobre las afectaciones del Covid-19 en toda América Latina, platico con Lisa Schineller, ella es líder analista de Calificaciones Soberanas para América Latina de Standard and Poor's Global Ratings. Lisa ¿cómo estás? Gracias por estos minutos. Hola.

LISA SCHINELLER: Hola, muchísimas gracias. ¿Cómo está?

LUCERO ALVAREZ: Gracias, con el gusto de saludarte como siempre. Cuéntanos ¿cómo ha impactado o implicado la pandemia en este comportamiento de la economía en América Latina y cuáles países podrían ver un reflejo de este escenario en su nota crediticia en los próximos meses?

LISA SCHINELLER: Pues por la región tuvimos varios cambios este año por esta causa, pero no solamente por esta causa y es importante enfatizar esto. Por ejemplo, en el caso de México bajamos la nota en marzo a BBB y tenemos una perspectiva negativa en la calificación, pero la baja refleja no solamente las presiones del Covid, de la pandemia, presiones sobre el precio del petróleo, pero más la tendencia de una caída, una desaceleración en el ritmo de crecimiento más estructural.

El año pasado cambiamos la perspectiva a negativa en marzo del año pasado y con la posibilidad de una baja por causa de, por un lado, presiones sobre el ritmo de crecimiento con la falta de ánimo por parte del sector privado para inversión y también por los riesgos al lado de las cuentas fiscales.

La baja de marzo reflejó la tendencia más estructural del crecimiento, la perspectiva negativa hoy en día refleja las tensiones, la posibilidad de presiones complicadas en el presupuesto en los años que vienen, no es una cosa en este momentito en particular, los balances fiscales en México probablemente van a tener un desempeño mejor en comparación con otros países en la región, sin embargo, la deuda va a aumentar por causas de la caída en el PIB, pero las presiones en las cuentas en el futuro es una razón para la perspectiva negativa.

En otros casos, bajamos la nota inmediatamente también por la incertidumbre sobre la respuesta a la pandemia, en otros casos solamente una perspectiva negativa esperando lo

que va a acontecer. Mucho tiene que ver con la respuesta de varios gobiernos después de la pandemia.

Menciono a Argentina, Argentina estaba en una ruta al default antes de la pandemia, la pandemia también puso más presiones sobre el crecimiento, la falta de crecimiento, pero el default de Argentina era cosa del Covid en un sentido.

LUCERO ALVAREZ: Lisa ¿cómo ven en Standard and Poor's la política económica de México, el tema de la deuda, la política monetaria que ha llevado Banxico en los últimos meses y también estas implicaciones que sigue teniendo Pemex sobre las finanzas públicas?

LISA SCHINELLER: La política monetaria en México en realidad es una fortaleza para la calificación, el track record, la historia de un tipo de cambio fluctuante, una credibilidad en las operaciones de Banxico, en mantener un nivel bajo de inflación.

No entramos exactamente si Banxico va a cortar o va a aumentar las tasas, etcétera, pero es la estructura lo que es más importante y su credibilidad y la tiene, es una fortaleza para la calificación importante.

Por otro lado, Pemex es una debilidad para la calificación. Nosotros asumimos que el gobierno va a apoyar las necesidades para pagar deuda de Pemex. Punto. Y la calificación de Pemex, al final del día, refleja la calificación soberana, diferente en comparación con otras agencias crediticias. Pero el perfil de Pemex en sí mismo tiene una fragilidad importante y esta aumenta los riesgos y las presiones fiscales para el gobierno mismo. Y estas presiones son importantes para nosotros para los años que vienen, porque cuando hablo de presiones en las cuentas fiscales, el año que viene y un año después, no es solamente dentro del presupuesto por ejemplo del gobierno central, sino también apoyo fuera del presupuesto viniendo por ejemplo para Pemex.

LUCERO ALVAREZ: ¿Estarán atentos de los resultados fiscales del presupuesto para el próximo año y los planes por supuesto de recuperación del impacto de la pandemia?

LISA SCHINELLER: Pues el presupuesto para el año que viene es un tipo de recuperación, nuestro nivel de recuperación en la economía probablemente es un poquito menos, menos de 4 por ciento para el año que viene, pero por ejemplo, en el presupuesto el precio del petróleo está probablemente más o menos alineado con nuestras proyecciones. La plataforma para producción de petróleo para Pemex por ejemplo es más alta en comparación con nuestras expectativas y esas no son diferencias nuevas, por ejemplo, en los años recientes el perfil de producción ha sido mayor en comparación con nuestras expectativas.

Lo que es importante para nosotros también es la ejecución y la posibilidad de ajustar durante el año y al final del día tenemos un déficit alrededor de entre 3 y 3.5 para los años que viene y vamos a tener un incremento en la deuda, pero es importante entender los planes en el futuro para ajustar varios tipos de gasto o recursos también y el apoyo y la perspectiva para Pemex.

LUCERO ALVAREZ: Lisa Schineller, gracias por esta comunicación, le damos seguimiento a todo lo que vaya surgiendo en relación a la calificadora y los países de América Latina

después de este gran impacto económico que está dejando este Covid-19 en toda la región.
Un saludo grande- Gracias por la comunicación.

LISA SCHINELLER: Gracias.