

México reafirma sus credenciales de prudencia macroeconómica: Sebastián Briozzo

Entrevista con el licenciado Sebastián Briozzo, director de Análisis de Calificaciones Soberanas para América Latina de Standard and Poor's, en el noticiario "Enfoque Financiero", conducido por Alicia Salgado y Francisco Garduño en Núcleo Radio Mil.

FRANCISCO GARDUÑO: Bueno Alicia, ya tenemos en la línea telefónica a Sebastián Briozzo, él es el director de Análisis de Calificaciones Soberanas para América Latina de Standard and Poor's. Sebastián ¿cómo estás? Buenas tardes.

SEBASTIAN BRIOZZO: Qué tal, muy buenas tardes.

FRANCISCO GARDUÑO: ¿Cómo ves Sebastián el anuncio, qué primera impresión te deja este ajuste al gasto y esta subida en las tasas de interés que se anunció de manera conjunta por Banxico y la Secretaría de Hacienda?

SEBASTIAN BRIOZZO: Bueno, en primer lugar creo que es un reconocimiento de que el mundo vive un momento complejo, no necesariamente difícil en los fundamentales de la economía global, pero sí con elevada volatilidad e incertidumbre, y creo que México reafirma en cierto modo sus credenciales de prudencia macroeconómica y en cierto modo prioriza esto de mantener una fortaleza a la macroeconomía, más allá de que obviamente esto puede traer impacto difícil de medir por el momento en el crecimiento económico, pero creo que es un reconocimiento de que obviamente la caída en el precio del petróleo, si bien no es tan importante para la economía de México como un todo, es obviamente importante para la parte fiscal. Donde México ya no tiene tanto espacio de maniobra como tenía quizás 10 años atrás

Hoy el nivel de deuda neta del gobierno está cerca del 43 por ciento del PIB, si uno mira a 2006 era 29 y ese espacio se utilizó y hoy quizá no hay tanto espacio como antes y creo que esto es una medida positiva en ese sentido.

FRANCISCO GARDUÑO: Manda buena señal a los mercados.

ALICIA SALGADO: Es un momento especial para prácticamente todos los mercados emergentes, hay fuertes reducciones en las calificaciones de las entidades petroleras, algunas ligadas a los gobiernos otras no, pero por ejemplo vimos el caso del ajuste en la calificación de Colombia, también el caso del ajuste de calificación de Brasil, ¿cómo nos compramos si nos puedes explicar?

SEBASTIAN BRIOZZO: Sí, por supuesto Alicia. Mira, obviamente México sigue estando su calificación por encima de estos dos países que mencionas, o sea, México tiene una calificación BBB+, Colombia está un nivel por debajo, a partir de ayer tiene una perspectiva negativa, México tiene una perspectiva estable, y Brasil ahora está en BB, que son cuatro escalones por debajo de la que tiene México y con perspectiva negativa.

Ahora, la situación en esos dos países es muy distinta de analizar entre ellos mismos, no sólo de México. Colombia sí claramente el impacto sobre la perspectiva que modificamos ayer tiene que ver con el precio del petróleo, tiene que ver con el impacto de este en sus cuentas públicas. Y asimismo el hecho de que al contrario de varios de los mercados emergentes que han visto sus monedas ajustadas muy fuertemente desde fines del año pasado y que esto hay llevado a reducciones en los déficits de cuenta corriente la mayor parte de estos, Colombia mantiene un déficit de cuenta corriente bastante elevado, cerca del 6 por ciento del PIB, que tiene que ser financiado en un momento de mercados más volátiles y demás, que implica un desafío un poco más grande y por eso la perspectiva negativa.

En el caso de Brasil, donde sí hay un ajuste más importante porque bajamos la calificación hoy y ya la habíamos bajado hace seis meses, no tiene tanto que ver con lo que está pasando en el mundo, si bien obviamente el mundo no ayuda a los desafíos que tiene Brasil por delante, sino específicamente una cuestión fiscal en el marco de una recesión económica y crisis política que hace su resolución mucho más difícil.

México creo que tiene desafíos de crecimiento claramente, creo que las reformas ayudan en ese sentido, pero el crecimiento si bien hoy parece bueno en relación a lo que estamos viendo en el mundo, uno lo toma con una perspectiva más amplia el crecimiento de la economía de México, sigue siendo una asignatura pendiente pero de algún modo compensada en este nivel de calificación que es bastante elevado, por este compromiso fuerte de las autoridades con prudencia macroeconómica.

ALICIA SALGADO: Pues creo que este es un punto fundamental. México colocó ayer un poquito más de 2 mil 800 millones de dólares en deuda en euros y ha realizado diferentes colocaciones, inclusive Petróleos Mexicanos, prácticamente ha sido uno de los pocos mercados emergentes que ha tenido acceso al mercado y además también con tasa buena, pero una sola pregunta me queda pendiente y es que la calificación soberana de México ligada a estos hechos de crédito, de crédito público, que te dicen que ya se refinanció las dos terceras partes de los vencimientos que tiene en este año el gobierno mexicano y casi la mitad de los vencimientos que pudiera tener Pemex, ¿es un factor que juega en favor de México?

SEBASTIAN BRIOZZO: Sí, juega en favor de México aunque de cierto modo son cuestiones que ya están incorporadas en la calificación que tiene México en este momento. Digamos, nosotros de ninguna manera tenemos preocupación a la capacidad del gobierno de refinanciar su deuda interna o externa, si así fuera, la calificación sería bastante más baja.

De hecho todo lo que es la programación financiera, el acceso a los mercados, la diversidad de los mercados a los que accede el gobierno mexicano, la participación que es un tema muy importante con todo lo que estamos hablando de la alta participación de inversionistas no residentes en el mercado de deuda del gobierno en moneda local, todas estas cuestiones digamos son positivas en ese sentido, en el sentido de que tiene una amplia y diversa fuente de recursos.

Ahora, obviamente esto que mencionábamos al principio de la necesidad del gobierno de reafirmar sus credenciales de prudencia macroeconómica, también tiene que ver con esto. Por ejemplo, con la alta participación de inversionistas no residentes en el mercado local, esto es muy bueno porque México tiene, al contrario de varios mercados emergentes, la posibilidad de disponer de altos grados de ahorro externo pero implica también la necesidad recurrente de reafirmar estas credenciales.

ALICIA SALGADO: Pues eso es lo que justamente se hizo hoy, muchísimas gracias Sebastián Briozzo, director de Análisis de Calificaciones Soberanas para América Latina de la calificadora Standard and Poor's. De nueva cuenta te lo agradezco, sobre todo para explicarnos la comparación. Gracias.

SEBASTIAN BRIOZZO: un placer, muchas gracias.