

MEDIO: IMAGEN RADIO
PROGRAMA: IMAGEN EMPRESARIAL
FECHA: 07/SEPTIEMBRE/2016

Aún y cuando el indicador de deuda del país llama la atención, está dentro de nuestros rangos para mantener a México en BBB+ con perspectiva estable: Eugenio López

Entrevista con el licenciado Eugenio López, director general de Fitch Ratings México, en el programa “Imagen Empresarial”, conducido por Rodrigo Pacheco en Imagen Radio.

RODRIGO PACHECO: Estamos esperando enlazar a nuestro siguiente entrevistado, el director general de Fitch Ratings, a propósito de qué se está esperando de parte de la calificadora con respecto al presupuesto. Apenas en julio 28 ratificaban las calificaciones BBB+ de nuestro país, citaban por ejemplo una base económica diversificada y un historial de políticas económicas disciplinadas que generan estabilidad macroeconómica y limitan los desequilibrios. Y decía en ese entonces del posicionamiento “estas fortalezas contrarrestan las limitantes de calificación de México, las cuales incluyen su crecimiento económico históricamente moderado, debilidades estructurales en sus finanzas públicas”, que es el tema que nos ocupa, sobre todo lo que tiene que ver con la evolución de la deuda y por supuesto algo que otras calificadoras, sobre todo Moody’s y Standard and Poor’s, particularmente, que pusieron en perspectiva negativa la calificación de nuestro país.

Y ya está con nosotros vía telefónica, le agradezco mucho que nos tome la llamada, a Eugenio López, director general de Fitch Ratings en México. Eugenio ¿cómo estás? Buenos días.

EUGENIO LOPEZ: Buen día Rodrigo. ¿Cómo has estado?

RODRIGO PACHECO: Muy bien, gracias por tomar la llamada.

EUGENIO LOPEZ: A tus órdenes.

RODRIGO PACHECO: Y con mucha expectativa de saber cuál es tu opinión con respecto por un lado a las finanzas públicas y sobre todo cuál es tu expectativa o la expectativa de Fitch Ratings a propósito del plan económico que se presenta mañana.

EUGENIO LOPEZ: Mira, como hemos venido comentando en los últimos años, se ha ratificado la calificación, vemos fortalezas, vemos la fortaleza del sistema financiero, vemos que poco a poco se van ejecutando las reformas estructurales, vemos con preocupación el crecimiento económico y el crecimiento de la deuda, sin embargo aún y cuando el indicador de deuda que ha sido el que últimamente ha llamada públicamente más la atención, está dentro de nuestros rangos para mantener la BBB+ que hoy tenemos con una perspectiva estable.

Tenemos la línea flexible, hemos visto cómo el gobierno federal ha enfrentado el entorno volátil recortando por un lado el gasto este año, incluso ha recortado en Pemex también el gasto. La política monetaria se ha flexibilizado aumentando 100 puntos base las tasas de interés y esperamos, como nos ha expresado la administración actual, un compromiso de no tener déficits el próximo año, lo cual no se ve sencillo.

RODRIGO PACHECO: Ahora, es muy interesante la postura de ustedes porque finalmente, y esa es una reflexión que también he estado escuchando y leyendo, que realmente en las últimas dos semanas no ha pasado algo extraordinariamente importante en la evolución de las finanzas públicas, es decir, como mencionas, ustedes en Fitch Ratings lo tienen contemplado, lo mismo supongo que ocurre con los demás, quizá la perspectiva de crecimiento luego del ajuste de Hacienda podría ser un factor.

Ahora, qué tanto, y por ahí algunos han apuntado a esa perspectiva, qué tanto más allá de Pemex, que ya mencionas, ha habido recortes, también tiene que ver el horizonte electoral que se plantea en Estados Unidos como un impacto que pueda tener en México.

EUGENIO LOPEZ: Bueno, ciertamente para las próximas semanas y en la medida en que nos vayamos acercando a noviembre, que es el proceso de elecciones en Estados Unidos, pues veremos cómo se incrementa la volatilidad en el tipo de cambio. Una preocupación es el no crecimiento en el mundo, el cual ha sido subsanado con crecimiento interno, nuestras exportaciones han perdido dinamismo, pero el crédito ha apuntalado a la economía de las familias y de las empresas y las transferencias que se reciben del extranjero han sido importantes para subsanar esta desaceleración en la actividad exportadora.

RODRIGO PACHECO: Ahora, también se ha mencionado como parte del presupuesto, distintos lo han dicho, es casi obvio, decir que se reduzca el gasto corriente, ¿qué verían ustedes específicamente en cuanto a una buena señal en función de ellos? Porque si el recorte se da de otra forma, pues entonces podría tener un impacto en la economía todavía más importante.

EUGENIO LOPEZ: Bueno, tienes toda la razón, esto es lo que estamos esperando ver mañana, cómo el gobierno federal define el recorte o este adecuarse a un menor ingreso, recuerda que estamos obteniendo menores ingresos por tres áreas, una menor producción petrolera, un menor precio del petróleo y la actividad económica que hace tener una recaudación de ingresos tributarios menor.

Entonces es lo que estamos esperando ver, efectivamente en nuestros analistas hay una apertura de lo que están pensando hacer, pero estaríamos esperando ver cómo finalmente decide el gobierno federal enfrentar este entorno, creemos que sí va a buscar el déficit cero para el próximo año, el 2017.

RODRIGO PACHECO: ¿Ves que es atendible lograr ese superávit primario?

EUGENIO LOPEZ: Pues esa es parte de la pregunta, hoy hemos estado oyendo en medios de entre los 200 y 300 mil millones que nos llevarían a este balance primario, sin embargo esperemos a ver mañana cuáles son las definiciones del gobierno federal.

RODRIGO PACHECO: ¿Habría la posibilidad en el caso de Fitch que colocaran la calificación en perspectiva negativa si el presupuesto que se presente mañana no cumple digamos con un recorte que nos llevara a este superávit primario?

EUGENIO LOPEZ: Mira, recordemos Rodrigo que la calificación se ratificó a finales de julio, nuestros analistas están en contacto continuo con funcionarios del gobierno federal y no es una decisión personal, es una decisión de comité y una sugerencia del analista del equipo analítico finalmente, pero yo te diría que esto es multifactorial, si no vemos el compromiso que ha evidenciado hasta hoy el gobierno federal de contener el indicador de deuda y recordando que uno de los grandes pendientes es el crecimiento económico y que lo hemos venido acotando en el último lustro te diría y que adicionalmente vemos con preocupación el marco institucional, pues no es solamente este elemento, son una serie de factores que hagan que nuestro comité decida que la BBB+ con perspectiva estable no estaría al riesgo soberano.

RODRIGO PACHECO: Estoy hablando esta mañana con Eugenio López, director general de Fitch Rating, ¿cómo evaluar la BBB+ que tiene México, sobre todo considerando la región? Porque esto también se pierde de vista, es decir, hay perspectivas, etcétera, pero finalmente México tiene una calificación que se distingue diría en la región. ¿En el caso de Fitch que significa esta BBB+ en el contexto de mercados emergentes?

EUGENIO LOPEZ: Pues mira, podemos remarcar que el día de hoy tenemos calificado en BBB+ a Italia, a Perú, a España o a Tailandia. En el siguiente nivel hacia abajo, BBB, tenemos a Colombia, a Panamá, a San Marino, Andorra. Y hacia arriba, a Polonia, en A-, Lituania, Malasia, por ejemplo.

RODRIGO PACHECO: Interesante. Pues eso nos da una buena idea. Ya estaremos viendo por supuesto junto con todos los analistas, como ya la mencionabas, Eugenio, de Fitch Ratings, lo que se presente mañana, pero sobre todo era importante escuchar de tu voz lo que está viendo la otra gran calificadora a nivel mundial y que a diferencia de las otras ha mantenido esta perspectiva, sobre todo porque el 28 de julio lo habían hecho.

EUGENIO LOPEZ: Efectivamente, el 28 de julio ratificamos nuestra opinión, reconociendo que hay elementos positivos del país, como te comentaba, la solidez del sistema financiero, la línea flexible, el acceso a los mercados de capitales. Recordemos que México es uno de los pocos países que accesa a los mercados globales a cien años, fondeando su deuda o refinanciándose a cien años. Las reservas, que ha sido algo que se ha cuestionado en el tiempo, el nivel adecuado de reservas, pues tenemos codas también positivas que también debemos de tener presentes, así como temas que preocupan como los que comentaba.

RODRIGO PACHECO: Exactamente. Pues gracias Eugenio y estaremos por supuesto en contacto para ver cómo va evolucionando el asunto.

EUGENIO LOPEZ: A tus órdenes y buen día Rodrigo.

RODRIGO PACHECO: Muy buen día.