

MEDIO: EXCELSIOR TV  
NOTICIERO: DINERO  
FECHA: 05/JUNIO/2017

**Se avecina una elección presidencial competitiva, creo que eso se mantiene con todo lo que implica: Gerardo Carrillo**

**Entrevista con el licenciado Gerardo Carrillo, director senior de Finanzas Públicas en Fitch Ratings, en el programa “Dinero”, conducido por Rodrigo Pacheco en Excelsior TV.**

RODRIGO PACHECO: Ya regresamos con más aquí en Dinero por Excelsior Televisión Y le agradezco mucho a Gerardo Carrillo, director senior de Finanzas Públicas en Fitch Ratings, que haya venido al estudio esta tarde porque siempre es importante tener el insumo de la calificadora más grande que hay en nuestro país, que es Fitch. ¿Cómo estás Gerardo? Gracias.

GERARDO CARRILLO: Hola, qué tal. Buenas tardes Rodrigo.

RODRIGO PACHECO: Oye, pues qué opinión te merece, finalmente vimos un proceso electoral en cuatro entidades, tres de ellas para gobernador, ¿cuáles serían tus comentarios al respecto?

GERARDO CARRILLO: Pues bueno, nosotros a finales del año pasado modificamos la perspectiva crediticia de la calificación soberana de México de estable a negativa, esto por los retos que implicó la elección en Estados Unidos en materia de inversión, de crecimiento, económico, de volatilidad de tipo de cambio y en general para lo que sería la economía mexicana, en un contexto precisamente que ya estaba por empezar el ciclo electoral de 2018.

Entonces lo que para nosotros es importante monitorear, el resultado quizá más importante desde nuestro punto de vista, es que se confirma que al parecer la elección presidencial de 2018 va a ser muy competitiva. A pesar de que los resultados parecen indicarnos lo contrario, inclusive la evolución del tipo de cambio en lo que ha sido desde finales, como mencionabas hace un momento, desde ayer y lo que es el día de hoy, pero el hecho en sí de que se avecina una elección presidencial competitiva creo que eso se mantiene, con todo lo que implica, y también con la posibilidad real de que la izquierda gane por primera vez la Presidencia en México, me parece que eso no lo podemos dar por descartado, a pesar, insisto, de los resultados que vimos ayer.

RODRIGO PACHECO: ¿Verías que será un factor, dependiendo cuál vaya a ser y se vaya perfilando como el resultado, un factor importante en una acción de calificación? Sobre todo porque uno de los candidatos, me refiero a Andrés Manuel López Obrador, ha dicho que echaría para atrás la reforma energética, cancelaría el aeropuerto, ¿sería un factor digamos desde la óptica de Fitch?

GERARDO CARRILLO: Sí podría ser un factor, no en sí mismo, nosotros una política que tenemos dentro de nuestra metodología es que no damos por sentado que el perfil político de un gobierno tenga una incidencia sobre la calificación soberana. Sin embargo, esto que mencionas, la posibilidad de que se intente dar hacia atrás o echar hacia atrás las reformas estructurales, la misma incertidumbre, la incertidumbre en sí mismo que genera las dudas sobre el accionar, sí podría traer un efecto negativo en la calificación.

No necesariamente, insisto, el que gane un candidato, pero conforme se acerque de la elección, se defina y defina su programa económico, eso sí pudiera ser, porque también uno de los elementos a los que le damos seguimiento es en sí a las encuestas en general para la elección del año que entra, y un escenario muy probable es que el candidato que resulte ganador no obtenga mayoría en el Congreso, entonces quizá para empujar su agenda, insisto, independientemente de quién sea, pues tenga que negociar con otras fuerzas políticas, pero en sí mismo el Ejecutivo tiene cierto margen de maniobra para tomar decisiones que pudieran generar incertidumbre.

RODRIGO PACHECO: Entonces sí se va observar digamos por un lado la plataforma de los candidatos y lo que vayan diciendo las encuestas en función de que esas se transformen, digamos, en política tangible, una vez que haya un Ejecutivo.

GERARDO CARRILLO: Así es. En la medida en que se transformen en política tangible y que esta política tenga efectos negativos sobre decisiones de inversión, sobre crecimiento económico, quizá también sobre inflación, aunque se ha dicho que se pretende incrementar el gasto público sin poner en riesgo la estabilidad inflacionaria y un crecimiento en la deuda pública, pero en sí, sí es interesante ver cómo le van a hacer para lograrlo.

RODRIGO PACHECO: Ahora, otro componente que sin duda va a jugar sin duda es la renegociación del TLCAN, digamos qué vaya a obtener de resultado, porque en tanto modifica obviamente la realidad económica de México.

GERARDO CARRILLO: Así es. Nosotros el escenario que consideramos más probable que se presente en cuanto a la renegociación del TLCAN es que sea una renegociación integral en la que se incorporen algunos sectores y se mejoren las protecciones y la integración de la zona económica como tal de América del Norte en cuanto a las definiciones de reglas de origen. Eso es lo que consideramos como más probable, aunque no descartamos o le asignamos una probabilidad baja a otro tipo de escenarios, en donde sea una negociación abierta, quizá sector por sector, e inclusive el impuesto fronterizo que ha mencionado el presidente Trump, tampoco le asignamos una probabilidad alta de que se llegue a materializar.

RODRIGO PACHECO: Por supuesto. Ahora, ¿cuándo será la siguiente revisión de la calificación? Normalmente se dan un margen, 12, 18 meses en este caso, obviamente si hay un hecho extraordinario, pues se revisa en ese momento. ¿En el caso de Fitch qué dijeron en la última revisión de perspectiva negativa?

GERARDO CARRILLO: Como tal no se estableció una fecha predeterminada, pero es muy probable que se dé a finales de este mes o dentro del próximo mes.

RODRIGO PACHECO: Ah, qué interesante. Eso habrá que seguirlo muy de cerca. Por otro lado, en las tres entidades que eligieron gobernador, ¿cuál es la perspectiva de sus finanzas públicas? Comienzo por el estado de México.

GERARDO CARRILLO: Bueno, el estado de México a raíz del proceso de reestructura de deuda que tuvo en 2004, ha tenido un manejo financiero muy ordenado, disciplinado, un desendeudamiento relativo, la deuda como proporción de sus ingresos ha venido constantemente a la baja ...

RODRIGO PACHECO: ¿Dónde estará ese dato, el nivel de deuda como porcentaje de su PIB?

GERARDO CARRILLO: Del PIB debe estar como en un 3 por ciento, similar a la media nacional. Nosotros lo medimos más como porcentaje de sus ingresos.

RODRIGO PACHECO: Claro, tienes razón, por supuesto. ¿Y como porcentaje de sus ingresos?

GERARDO CARRILLO: Está de los ingresos de libre disposición como un 30 por ciento, que es bastante manejable.

RODRIGO PACHECO: Si pensamos que el país anda en 51 ¿más o menos?

GERARDO CARRILLO: Cincuenta y tantos del PIB, como que el denominador cambia.

RODRIGO PACHECO: Claro.

GERARDO CARRILLO: Pero en términos generales es un estado ordenado, disciplinado en materia de finanzas públicas y la expectativa que tenemos es que así se mantenga con el resultado que tuvimos ayer.

RODRIGO PACHECO: ¿Y en el caso de Coahuila?

GERARDO CARRILLO: Bueno, Coahuila es el estado en términos relativos más endeudado del país, sin embargo ha logrado hacer ajustes en sus finanzas públicas para poder hacer frente a este elevado nivel de endeudamiento.

RODRIGO PACHECO: ¿Y ellos cómo están en términos de sus ingresos?

GERARDO CARRILLO: La deuda en ingresos es arriba de 200 por ciento, viene siendo como un 215 por ciento más o menos, insisto, es el estado más endeudado en términos relativos, no absolutos, pero sí relativos del país.

RODRIGO PACHECO: ¿Y Nayarit?

GERARDO CARRILLO: Vamos a decir que Nayarit se encuentra entre ambos. En Nayarit el endeudamiento relativo es mayor que el del estado de México, menor que el de Coahuila, y algo que los puede caracterizar a los tres es que en su momento, el estado de México hace 13 años era el más endeudado en términos relativos y han tenido que pasar los tres estados por un proceso de reestructura y de asumir compromisos financieros con sus acreedores en materia de disciplina de finanzas públicas.

RODRIGO PACHECO: Digamos, de los tres el que tiene menor margen de maniobra en sus finanzas públicas va a ser Coahuila ¿no?

GERARDO CARRILLO: Es Coahuila, actualmente sí lo es.

RODRIGO PACHECO: ¿Tendrá un problema digamos inminente, grave, o es manejable todavía?

GERARDO CARRILLO: El problema inminente, grave, ya lo superó, ha hecho los ajustes en cuanto a incrementar la base tributaria, hacer controles del gasto para generar los márgenes necesarios para hacer frente al servicio de la deuda.

Entonces digamos que la administración que va a empezar en los próximos meses ya va a recibir el estado de alguna manera estabilizado.

RODRIGO PACHECO: Sí, porque después de Moreira fue cuando se dio toda la renegociación, etcétera, ¿no?

GERARDO CARRILLO: Así es.

RODRIGO PACHECO: Por otro lado, preguntarte qué tanto lo que se ha ido modificando en la legislación de las finanzas estatales de cara a las calificadoras genera los incentivos para ir mejorando el marco en el que se evalúan los estados, porque a menores incentivos, más transparencia de parte de la Federación, pues teóricamente tendría que haber menos excesos por llamarlo de alguna manera, como lo que vimos en Coahuila.

GERARDO CARRILLO: Sí, es muy importante. Desde nuestro punto de vista, la publicación de la Ley de Disciplina Financiera fue un elemento positivo en materia crediticia para el sector subnacional, los controles que trae no solamente en contratación de deuda, que los trae, el sistema de alertas, etcétera, sino inclusive en lo que es lograr balances sostenibles que le llaman, es decir, que sean cero o superavitarios.

En muchos casos los problemas de sobreendeudamiento tuvieron como origen un manejo desordenado de las finanzas públicas, los estados a partir de este año, los municipios a partir del próximo, van a tener que mantener en equilibrio sus finanzas locales y aparte todos los amarres que hay en cuanto a la contratación de deuda de corto y de largo plazo, eso me parece que de hecho hubiera sido muy positivo que algo así surgiera antes. Casos como Coahuila, por ejemplo, nos e hubieran presentado si este marco legal hubiera existido en su momento.

RODRIGO PACHECO: Me han señalado que hay asuntos de fideicomisos, es decir, que no está contabilizado como deuda, pero se generan fideicomisos privados con el gobierno y que eso finalmente se convierte de manera factual en deuda. ¿Se ve así cuando haces el análisis de una entidad?

GERARDO CARRILLO: Bueno, a nosotros las entidades que calificamos nos proporcionan toda la información y nosotros de hecho las consideramos como otras obligaciones, no necesariamente deuda, pero sí como otras obligaciones. Entonces no es que necesariamente esté oculta. Estos fideicomisos generalmente funcionan como una fuente

de pago, es decir, se afecta un ingreso. ¿Qué quiere decir? Que lo que recauda el estado se dirige al fideicomiso y el fideicomiso tiene la obligación de pagar estas obligaciones.

Esa es la función de este tipo de ...

RODRIGO PACHECO: ¿Pero no acumulan digamos algo extraordinario? Están muy bien acotados. Porque quizá lo que señalan es que como no pasa por el Congreso, pues entonces ahí es lo que alguien pude señalar, pero desde la óptica del conjunto de las finanzas públicas del estado, no es significativo.

GERARDO CARRILLO: Generalmente de hecho sí pasan por Congreso, no los fideicomisos, pero sí los proyectos que están soportados por estos fideicomisos y un dato importante es que el fideicomiso no acumula los recursos, vamos a decir que afectan 100 millones de pesos al mes, entran 100 millones, se utilizan 15 para pagar las obligaciones, los otros 85 se reintegran al estado, no es un vehículo que permanentemente permanezca.

RODRIGO PACHECO: Que acumule, porque como es fluido, digamos, desde la óptica del cobro de impuestos, pues de ahí va saliendo ¿no? Más o menos.

GERARDO CARRILLO: Sí, la cantidad que no se utiliza para pagar los proyectos que están en el fideicomiso, se reintegra a las arcas de los estados.

RODRIGO PACHECO: Pues muy interesante. Por último, preguntarte, sé que tu especialidad obviamente es de las entidades, pero qué hay de la evolución de las finanzas públicas a nivel nacional, porque vimos el remanente del Banco de México, la perspectiva parece relativamente positiva en tanto se mantengan ciertos criterios, ¿cómo la ves?

GERARDO CARRILLO: De hecho sí, el remanente de Banco de México ha apoyado el balance del gobierno federal en los últimos años, sin embargo, por ejemplo lo que fue 2016, este remanente fue menor al gasto adicional respecto a lo presupuestado, entonces no necesariamente ha significado que las finanzas hayan estado balanceadas.

La expectativa que tenemos en 2017 es que se genera un superávit, de hecho así fue como se presentó el paquete al Congreso. De consolidarse, sí sería un factor importante en términos de la nota soberana.

RODRIGO PACHECO: Gerardo, te agradezco muchísimo. Gracias por estar aquí.

GERARDO CARRILLO: No, al contrario. Muchas gracias Rodrigo.

RODRIGO PACHECO: Vamos a hacer un corte, regresamos con más aquí en Dinero por Excélsior Televisión.