

No vemos la calificación de México en A este año: Eugenio López

**Entrevista con el licenciado Eugenio López
de Fitch México, en el programa “Enfoque Financiero”,
conducido por Alicia Salgado en Núcleo Radio Mil**

ALICIA SALGADO: Amigos, tenemos en la línea a Eugenio López, él es director general de Fitch México. Tuvieron un seminario interesante sobre finanzas subnacionales que empezaron desde la perspectiva de la calificación soberana de nuestro país en este momento, que es una coyuntura importante tanto para el mundo como para nuestro país por el tránsito de gobierno.

Y qué mejor que hablar con un experto que conoce muy bien de cómo está la calidad crediticia, la solvencia, no solamente del sector público, de los estados y municipios del país, sino también del sector corporativo, en fin. Hola Eugenio, ¿cómo estás?

EUGENIO LOPEZ: Buenas noches Alicia. A tus órdenes.

ALICIA SALGADO: Platícanos cómo se ve la perspectiva de la calificación mexicana.

EUGENIO LOPEZ: Mira, hoy en el seminario que comentas hubo una pregunta cuestionando la posibilidad de que este año viésemos el riesgo crediticio de México en los niveles de A.

La respuesta que dio nuestro participante, Alfredo Gómez, fue de que no vemos la calificación de México en A este año. ¿Por qué? Primero hablemos del entorno externo. En el entorno externo hoy tenemos tres grandes temas que preocupan, el más directamente involucrado en el tema México es el famoso precipicio fiscal de Estados Unidos. Recordemos que al día de hoy hay un mecanismo establecido hace un par de años por el Congreso norteamericano y que deberán de trabajar, después de las elecciones para ponerse de acuerdo para solventar este tema. Eso es por un lado.

Otra de las grandes preocupaciones que tenemos del entorno externo es el tema de China y la desaceleración de la economía en ese país, y no podemos olvidar, como tercer elemento, el tema europeo.

Independientemente del entorno externo, reconocemos las fortalezas que tiene México en su estabilidad macroeconómica, en su nivel de reservas y la línea con la que cuenta para contingencias. Reconocemos la fortaleza del sistema financiero y vemos muchos positivos. Recordarás que en la última revisión de riesgo soberano ratificamos nuestra posición del BBB con una perspectiva estable.

Entonces el tema ha sido si en el corto plazo vemos una modificación y como tú ahorita comentabas en la introducción, el día de hoy México y el mundo está viviendo un punto de

inflexión en el tema local, estamos en una transición política que abre espacios para discutir temas estructurales y posiblemente llegar a acuerdos que le den a México otro rumbo y en su momento, dependiendo de cómo evolucione el sector externo y los riesgos que comentábamos y los acuerdos que se tomen por el lado interno, podrían generar en los siguientes años una acción de calificación.

ALICIA SALGADO: Una acción de calificación es un ascenso ¿verdad?

EUGENIO LOPEZ: Dependiendo de los acuerdos y de los impactos que los acuerdos tengan, Hoy en nuestra conferencia se comentaba que hay un análisis que realizó Fitch del potencial impacto del precipicio fiscal y nuestros colegas llegaban a la opinión de que podrían representar hasta 4 puntos del PIB norteamericano, esto implica irse al rango negativo de un -2, lo cual para nosotros ...

ALICIA SALGADO: -2 en decrecimiento de la economía norteamericana.

EUGENIO LOPEZ: Sí no hay la resolución en el tema del precipicio fiscal, lo ratificaba el doctor Carstens del impacto probable que tendría este evento. Si bien es cierto le damos un poco probabilidad de ocurrencia, el riesgo está ahí.

ALICIA SALGADO: Ahora, en el caso específico de México, por ejemplo en el 2009 cuando se tuvo la recesión económica, México registró diversas acciones de calificación a la baja, de hecho las tres calificadoras, alguna en perspectiva negativa y las otras dos la bajaron, pero no se ha podido recuperar ese salto pese a que se ha cerrado la brecha del producto, se recuperó digamos lo perdido, y por el otro lado los índices de solvencia, pese al entorno económico internacional y de Estados Unidos de mayor debilidad no sean afectados en el caso de México. ¿Por qué se da esto?

EUGENIO LOPEZ: Fíjate que es excelente pregunta Alicia. Reconozcamos que el crecimiento económico nacional no ha sido suficiente, reconozcamos el bajo nivel de intermediación financiera que existe hoy en nuestro país, el doctor Videgaray en su ponencia el día de hoy lo ratificaba, decía del potencial que tiene la intermediación financiera en México, tenemos un problema de violencia, tenemos un gran sector informal y si ciertamente hay muchos pluses, también hay muchas áreas de oportunidad y es aquí donde nuestros políticos tienen que responsabilizarse y ponerse de acuerdo en las famosas reformas estructurales que le permitan a la economía ir a otro nivel.

Y es ahí donde el resultado o esta posibilidad que el nuevo gobierno abre, estaríamos a la expectativa de ver el resultado, posiblemente en uno o dos años de negociación, para ver el impacto de estas posibles reformas estructurales.

Hoy está en la mesa el tema de la reforma laboral, hoy tenemos un marco jurídico de contabilidad de entidades subnacionales y son pasos en la dirección correcta, pero no hemos llegado.

ALICIA SALGADO: Hablando justamente de los cambios o la reforma en materia de contabilidad del gasto federal en estados y municipios, ¿qué tanto podría pesar en el reordenamiento de las finanzas públicas? Y la otra, era motivo del seminario, ¿de qué manera hoy en día el tema de la deuda en estados y municipios puede pesarle al país?

EUGENIO LOPEZ: Bueno, a nivel agregado no vemos un problema, de facto vemos y una de las conclusiones que se planteaba hoy por los fondeadores del sector es la capacidad de absorción que tenemos, para el próximo año debemos de tener el marco normativo de las famosas APP's, tenemos hoy un mecanismo que va a posibilitar generar mejor información y transparentar la información financiera de las entidades subnacionales, lo cual evidentemente le abrirá las puertas para el fondeo, y vemos que ciertamente, como comentas, hay siete entidades en donde tenemos problemas de endeudamiento que en algunos casos, si lo analizas Alicia, están relacionados a contingencias ambientales que generaron inversiones adicionales, caso Nuevo León, caso Veracruz, que llegan los huracanes, y hoy lo estamos viendo con Estados Unidos, con la Costa Este de Estados Unidos, y el país o la entidad tiene que hacer un esfuerzo adicional que implica una deuda y si ya venías con niveles de deuda altos, se genera el problema.

ALICIA SALGADO: Ahora, es eso, que también venía arrastrando dos sexenios de deuda sin una reestructuración importante en el caso de Monterrey ¿no?, de Nuevo León, pero se confunden muchos de los conceptos de deuda, al menos lo que yo he registrado en prensa, que le pasó también a Veracruz o esta pasando con otros estados, que no ves qué tanto tienen de flujo disponible, en qué condiciones están contratando la deuda hacia adelante, y que una reestructuración eventualmente produce un cambio importante en las finanzas públicas.

EUGENIO LOPEZ: Y fíjate que la ley que está en el Congreso hoy y que presentó el presidente Calderón para transparentar la información, es el valor que genera. El que todos estén homologados en un sistema contable y una forma de presentar la información, no va a estar sujeto al criterio particular si la deuda de corto plazo es o no es, si debe de ser informada o no.

Porque hemos tradicionalmente visto la deuda como la registrada en Hacienda ...

ALICIA SALGADO: Pero el registro de Hacienda es algo potestativo, no obligatorio.

EUGENIO LOPEZ: Y eventualmente está asociado sólo a la deuda garantizada con participaciones federales. Entonces si hoy tomas un crédito bancario para capital de trabajo, está fuera del radar. Y hoy este nuevo marco legal nos va a dar la posibilidad de tener un mejor entendimiento y que los procesos de toma de decisiones partan de una calidad de información mayor, lo cual es, definitivo, muy positivo.

ALICIA SALGADO: Pues yo creo que esto nos deja muy claro hacia donde va. La última pregunta, ¿cómo ves la situación de las finanzas corporativas en nuestro país? ¿Se ha dejado atrás el episodio de 2009, 2010?

EUGENIO LOPEZ: Totalmente. Vemos que el nivel de tasas de interés ha llevado a muchas entidades a refinanciar en mejores condiciones y a mayores plazos sus pasivos y eso es innegable el beneficio que presenta para las empresas. El mercado interno ha tenido un buen desempeño, el sector exportador, principalmente automotriz, ha venido despertando, si bien es cierto tenemos sectores con algunas problemáticas muy puntuales, muy particulares, en términos generales el entorno de tasas de interés y la búsqueda y el buen gusto por el riesgo México, han llevado a tener refinanciamientos bastante positivos.

ALICIA SALGADO: Pues ahí lo tienen ustedes. Eugenio López, director general de Fitch México, felicidades por el seminario.

EUGENIO LOPEZ: Muy amable Alicia. A tus órdenes. Un saludo.

ALICIA SALGADO: Hasta luego.

EUGENIO LOPEZ: Gracias.