

Fitch elevó la calificación de México a BBB+ en mayo, el tiempo nos dio la razón: Eugenio López Garza

PEDRO FERRIZ: Una de las cosas hermosas de la radio es la reacción y después de que les contaba yo lo que había anunciado Standard and Poor's sobre la postura de México para el presente y el futuro luego de las reformas, les conté que habían aumentado la calificación en un nivel. Les conté que Moody's había dicho que qué bueno todo y no había aumentado nada, y yo comenté aquí, hace una hora que faltaba la reacción de Fitch Ratings, que es una de las tres grandes calificadoras en el mundo y me habla Fitch en este momento en la línea Eugenio López Garza, director general de Fitch Ratings México.

Eugenio muchas gracias por establecer contacto con nosotros y más que bienvenida tu opinión lo que en este momento están pensando sobre todas las reformas promovidas en el país para el año que viene. ¿Cómo lo ven ustedes?

EUGENIO LOPEZ GARZA: Muchas gracias por tomar la llamada Pedro, me gustaría nada mas destacar y recordar que el 14 de mayo mejoramos nuestra opinión sobre el riesgo crédito México a BBB+, en aquél momento los elementos que consideramos para dar esta mejora en la opinión crediticia era el fuerte compromiso que detectaron nuestros analistas en los diferentes frentes políticos, a través del Pacto por México, para avanzar en una agenda pendiente que eran las reformas estructurales, destacando la fiscal y la energética.

Al día de hoy el tiempo nos dio la razón y vemos que la percepción y el análisis del equipo se fue dando, ciertamente con tonalidades diferentes. En el mismo reporte de mayo de este año, se fundamentaba que uno de los grandes temas es el crecimiento, en los últimos días en tu programa se ha venido destacando este tema, y un riesgo potencial que vemos y hoy es más aplicable que nunca es una aplicación, y está por escrito, es una aplicación ineficaz de las reformas.

Hoy tenemos como antecedente 30 años del crecimiento del producto en 2 por ciento, lo cual consideramos que no corresponde y es uno de los grandes pendientes que tiene nuestro país, hoy tenemos tres reformas estructurales en proceso que son básicas, que son la energética, la de telecomunicaciones y la de competencia, donde la legislación secundaria está en el horno, y no sabemos hacia dónde va a ir, y también en este año argumentábamos que el impacto de la propuesta del Ejecutivo al Congreso para el paquete económico y reforma fiscal, tenía un impacto neutro en el riesgo soberano.

PEDRO FERRIZ: Eugenio, a ustedes como calificadora obviamente les hubiera gustado más que la energética hubiera contenido la forma de concesión.

EUGENIO LOPEZ GARZA: Era una de las posibilidades que teníamos, al final del día Pedro creo que el tema va a ser de certezas jurídicas. Hemos escuchado mucho en los medios de la inversión extranjera y creo que la mesa está puesta para inversores nacionales y extranjeros, y en la medida que estas legislaciones secundarias les den certeza al inversor, veremos fluir la inversión en nuestro país, y será el momento en que nuestros equipos analíticos hagan su tarea y vean el impacto específico de lo que se esté instrumentando, y en su debido momento se así lo consideran nuestros comités reaccionaríamos en el riesgo país.

PEDRO FERRIZ: Hubo un desencanto generalizado, lo percibo tanto de Standard como de Moody's, en el tema hacendario, fiscal, ¿qué opinión le dejás a la audiencia?

EUGENIO LOPEZ GARZA: Para nosotros no tiene un beneficio la forma en que fue presentada y finalmente estamos tomando tal vez el camino largo, pudo haber sido más corto y tener un efecto

mediato en las finanzas públicas. Recordemos que desde noviembre de 2009 en que degradamos la calificación de nuestro país, el tema ha sido la alta dependencia de la recaudación a través de Pemex. La flexibilidad fiscal, o sea la capacidad de tener recaudación no petrolera es una de las grandes oportunidades que tiene este país y necesidades.

El paquete económico no fue directo a resolver este problema a través del código fiscal que están planteando medidas que en el tiempo posiblemente puedan generar un impacto en la recaudación no petrolera de las finanzas públicas.

PEDRO FERRIZ: Yo tengo la percepción, no soy experto, pero tengo la percepción de que la recaudación, así como quedó, el año que entra cuya expectativa serían estos 250 mil, 300 mil millones de dólares más, que fuera menos, porque en México y en todas partes del mundo, es la marca, siempre el causante encuentra formas, vías, canales, maneras de evitar en la medida de lo evitable, lo evitable. Pienso que aquí se va a aplicar la misma regla y eso no es sano para la economía.

EUGENIO LOPEZ GARZA: Definitivamente no es sano que no se hayan tomado decisiones tendientes a incrementar la base, estamos de acuerdo, de facto, el impacto de todos los esfuerzos que se hizo en el Congreso, a través del Pacto por México, y del Ejecutivo en enfrentar reformas en diferentes ámbitos, no tendrán un efecto en enero, en febrero, no es un switch de prender y apagar, es un proceso de instrumentación y hoy la ejecución de todos los frentes que se abrieron este año es crítico.

Estamos, reconocemos, que hay la potencialidad para el país en el mediano plazo, en el corto plazo no vemos un efecto en el riesgo crédito de México.

PEDRO FERRIZ: Eugenio, pues más claro ni echándole agua, además creo que el lenguaje y la forma de abordar los temas de una organización con el prestigio de Fitch, como la que tú aquí encabezas, no puede más que una guía para todos, en función de lo que pasó, como se decidió, a qué se llegó, qué podemos esperar, cómo se aplicará, que después de todo en la secundaria, en las leyes secundarias, y en la aplicación del mismo, pues ahí está el demonio, ahí está el diablo, dicen que en el detalle y en ese detalle espero que no perdamos lo más por lo menos, y que no seamos egoístas en la aplicación. Yo creo que a veces México o países de América Latina, para generalizar el tema, a veces estamos viendo al futuro pero con la mirada en el pasado, y esa es la parte que nos debemos de sacudir.

EUGENIO LOPEZ GARZA: Efectivamente los avances podrían ser menores en función de lo que se decida en la legislación secundaria, y tienes tres temas fundamentales para la economía, hoy en el horno, que es la energética, la de telecomunicaciones que vamos tarde, y la de competencia.

PEDRO FERRIZ: Y fíjate que en toda esa base Eugenio, yo veo que no podemos entrar en una reforma educativa anticlimática, porque si bien es cierto todas las intenciones son para mejorar a la educación en México, en la práctica no veo nada que nos vaya a sacar de la medianía en la que se ha venido desempeñando el presupuesto más grande que tenemos en el país. Y obviamente la pretensión más importante hacia el futuro.

EUGENIO LOPEZ GARZA: Efectivamente, como dirían ustedes los ingenieros, estamos viendo un proceso de aproximaciones sucesivas y esperamos que nos acerquemos a las respuestas que benefician al país.

PEDRO FERRIZ: Te agradezco Eugenio López Garza, director general de Fitch Ratings México, no me podía ir completo este día si no tenía tu punto de vista, y con ello llegamos y completamos los puntos de las tres calificadoras más importantes del planeta, sobre la perspectiva México.

EUGENIO LOPEZ GARZA: El agradecido soy yo Pedro, muy amable por tomar mi llamada.

PEDRO FERRIZ: Te mando un abrazo y gracias.

EUGENIO LOPEZ GARZA: Un abrazo.

PEDRO FERRIZ: Qué bonito es la radio, a mí me encanta, es la reacción seguramente, de hecho pasó, Eugenio venía escuchando la radio cuando la postura de Moody's y de Standard, y él como director de Fitch dijo espérame tantito, ahí voy y ahí está, y con esto ustedes ya tienen la información completa.