

MEDIO: STEREO CIEN/RADIO MIL
NOTICIERO: ENFOQUE FINANCIERO
FECHA: 23/DICIEMBRE/2013

En la medida en que ejecutemos todo el avance y las negociaciones que se hicieron este año, es probable que estemos en la antesala de un mejor futuro: Eugenio López

Entrevista con el licenciado Eugenio López, director general Fitch Ratings México, en el programa “Enfoque Financiero”, conducido por Ricardo Vázquez en Núcleo Radio Mil.

RICARDO VAZQUEZ: Ahora en la línea telefónica recibimos a Eugenio López, que es director general de Fitch Ratings México, y amigo de Enfoque Financiero. ¿Cómo estás Eugenio?

EUGENIO LOPEZ: Ricardo, muy bien, buenas noches. A sus órdenes.

RICARDO VAZQUEZ: Siempre es un gusto platicar contigo, las veces que me ha tocado estar presente en las entrevistas casi siempre han sido buenas noticias las que tenemos, así es que espero que el futuro de nuestro país en términos de calificaciones sigan siendo positivas.

Eugenio, este 2013 está terminando con buenas noticias que hacen que las expectativas de crecimiento de nuestra economía, de potenciales inversiones, tanto nacionales como extranjeras sean mejores, hay varias reformas que se han concretado, y creo que eso nos hace ser optimistas pero qué nos dicen desde el punto de vista de los calificadores, en particular Fitch Ratings sobre esto.

EUGENIO LOPEZ: Efectivamente, este año ha sido un año de transición, los acuerdos establecidos del Ejecutivo en el Pacto por México que se ha visto cristalizado en diferentes reformas, ya las llamadas estructurales, en temas energéticos que es la más reciente, telecomunicaciones, competencia, laboral, el paquete económico, establecen la base o transitamos este año en acuerdos que definitivamente son positivos y pueden permitir en el futuro, dependiendo de la forma en que se instrumenten, recordemos que estamos todavía en el proceso, hay legislación secundaria que está en proceso de definirse, como es el caso de la reforma energética, la de las telecomunicaciones y las de competencia.

Y en la medida en que seamos capaces de instrumentar y ejecutar eficazmente este nuevo marco normativo, legal en el que se trabajó en este 2013, definitivamente comulgaría contigo en que estamos en la antesala de tener buenas noticias, mejores tasas de crecimiento, podríamos ver un impacto positivo definitivamente en la recaudación no petrolera, que recuerda que ha sido un tema en el que Fitch ha insistido en los últimos años.

RICARDO VAZQUEZ: Sí, así es. Un problema histórico de nuestro país, además.

EUGENIO LOPEZ: Es correcto. Entonces en la medida en que ejecutemos todo el avance y todas las negociaciones que se hicieron durante el 2013, es probable que estemos en la antesala de un mejor futuro.

RICARDO VAZQUEZ: Si mal no lo recuerdo, en abril o mayo pasado ustedes le dieron un upgrade a nuestro país.

EUGENIO LOPEZ: Es correcto. En mayo de este año, del 2013, incrementamos la calificación a BBB+ con una perspectiva estable.

RICARDO VAZQUEZ: Exactamente. Ahora bien, después de eso, una posible acción sobre la calificación mexicana obviamente no puede ser quizá tan inmediata, llevan un periodo en la revisión de las mismas, ¿no es así?

EUGENIO LOPEZ: Es correcto. Independientemente del proceso analítico normal que están siguiendo nuestros equipos para ver cuál es el impacto de todo lo que está sucediendo, no sólo internamente sino en el entorno global. Recordemos que al final del día todas estas reformas de las que hemos comentado no tienen un impacto inmediato, no vamos a ver un cambio de tendencia importante en el crecimiento económico en el primer cuarto del próximo año o en el segundo, estamos hablando de que va a trabajar todavía el Congreso y el Ejecutivo y su equipo en la legislación secundaria, luego veremos que seguramente en diferentes tiempos y con diferentes intensidades, dependiendo del tema que toques. Por ejemplo la energética, seguramente los beneficios son de más largo plazo que otro tipo de legislaciones o cambios como fue la financiera.

RICARDO VAZQUEZ: Claro, Eugenio, en particular, en materia de finanzas públicas y nuestra reforma hacendaria y fiscal que se concretó en el año en curso, vamos a empezar ya a a ver beneficios en el próximo año. ¿Cuánto tiene que pasar para que esa reforma fiscal y hacendaria se concrete en resultados para que podamos pensar en una mejora de la calificación por parte de Fitch?

EUGENIO LOPEZ: No es un frente el que esperaríamos ver. Si recuerdas, la acción de calificación que tomamos en mayo de este año, hablábamos que uno de los grandes pendientes, independientemente de la flexibilidad fiscal que es el tema que estás tocando, uno de los grandes pendientes que tiene México es el crecimiento del PIB.

México ha crecido al 2 por ciento en promedio durante los últimos 20, 30 años, y este es un tema que para nosotros es relevante y que seguramente no va a ser de una generación de crecimiento en los próximos días o meses.

Entonces no lo vería yo desde el planteamiento de que se fortalecen las finanzas públicas, será un proceso, irá madurando, se irán concretando los beneficios, habrá inversión en el sector energético, no pensemos sólo en el petrolero, está la generación de energía eléctrica también, y serán procesos de maduración que en la medida en que vayamos viendo la fortaleza o el fortalecimiento de las finanzas públicas en el tema específico de recaudación no petrolera, y seguramente en el tiempo si tenemos una implementación y una buena ejecución o una razonable ejecución, nuestros comités actuarían en consecuencia. Hoy sería irresponsable para mí decirte: para la siguiente revisión o en dos revisiones o en tres revisiones.

En la medida en que los participantes de los diferentes frentes vayan ejecutando eficazmente, seguramente veremos los beneficios y esos beneficios serían los que eventualmente generarían un cambio o un fortalecimiento al riesgo crédito, y en su momento seguramente nuestros comités actuarían en consecuencia.

RICARDO VAZQUEZ: En términos de expectativas, el consenso de los analistas de nuestro país al cierre de este 2013 han planteado una posibilidad de que México esté creciendo a niveles de 3.4, 3.5 por ciento para 2014. Eso obviamente es digamos que una palomita más en términos de una futura mejora en la calificación.

EUGENIO LOPEZ: Es correcto Ricardo. Lo que estaríamos viendo es que estamos capitalizando todo este año de tránsito y de negociaciones en diferentes frentes y que estamos empezando a ver los beneficios de un entorno global menos complicado y la maduración de los diferentes cambios estructurales que se vayan dando en nuestro país.

RICARDO VAZQUEZ: Creo que estamos terminando el año, yo lo diría de una manera coloquial, creo que los astros se están alineando para que nuestro país tenga un mejor futuro en materia de crecimiento, en materia de inversión, en materia de generación de empleo, y sin que esto provoque una pérdida de los equilibrios macroeconómicos.

Ojalá y eso nos permita que el próximo año las calificadoras sigan mejorando justamente, valga la redundancia, la calificación de la deuda soberana de nuestro país porque eso es positivo para todos, Eugenio.

EUGENIO LOPEZ: Es correcto. Y además de que se alineen los astros, es necesario que todos trabajemos mucho para que podamos ver esos beneficios en los bolsillos de la población que es en lo que debemos de estar también preocupados.

RICARDO VAZQUEZ: Pues Eugenio, además de agradecerte tu presencia en Enfoque Financiero, me dará gusto volver a platicar contigo próximamente y sobre todo si tenemos una buena sorpresa el próximo año. Ojalá así sea, y pronto.

EUGENIO LOPEZ: Don Ricardo, aprovecho para saludarte y enviarte mis felicitaciones en estas fiestas navideñas.

RICARDO VAZQUEZ: Eugenio López, director general de Fitch Ratings México, te mando un abrazo y gracias por acompañarnos en Enfoque Financiero.

EUGENIO LOPEZ: A sus órdenes. Un saludo al auditorio.

RICARDO VAZQUEZ: Gracias.