

MEDIO: STEREO CIEN/RADIO MIL  
NOTICIERO: ENFOQUE FINANCIERO  
FECHA: 09/MAYO/2013

**Con un periodo de crecimiento sostenido y mayor flexibilidad financiera se reconsideraría el riesgo crédito del país: Eugenio López**

**Entrevista con el licenciado Eugenio López Garza, director general de Fitch México, en el programa “Enfoque Financiero”, conducido por Alicia Salgado y Ricardo Vázquez en Núcleo Radio Mil.**

ALICIA SALGADO: ¿Qué te parece si nos vamos con el primer entrevistado de la noche? Ayer les dimos a conocer que justamente cuando se estaba presentando la reforma financiera, Fitch en Nueva York emitió el comunicado en el cual incrementaba la calificación de crédito en moneda extranjera de México a BBB+ con perspectiva estable.

Y yo les comenté aquí que esto fue producto también de la conclusión, si mal no recuerdo, debió ser hoy por metodología y por los tiempos que maneja esta metodología en la calificadora, el 9 de mayo se cumplía el plazo para que pudiera definir el rumbo de la calificación que había puesto bajo observación positiva hace ya un año.

Nos da muchísimo gusto saludarte Eugenio López Garza.

EUGENIO LOPEZ: Buenas tardes Alicia, Ricardo. ¿Cómo han estado?

ALICIA SALGADO: De hecho comentamos esta posibilidad allá en Acapulco, en la Convención Bancaria.

EUGENIO LOPEZ: Efectivamente Alicia, el día que te saludé comentabas esa posibilidad, te debo de confesar que yo no tenía información en ese momento, hasta que nuestro comité tomó la decisión el día de ayer cerca del mediodía.

ALICIA SALGADO: Pero yo estaba bien informada, ese día te sorprendí porque me abriste los ojos muy grandes.

EUGENIO LOPEZ: Efectivamente me sorprendiste.

ALICIA SALGADO: Pero eso fue porque llevaba la fecha, tampoco sabía iba para dónde iba a dar. Yo podría suponer que era alza. En fin, ¿por qué no nos cuentas las razones de la elevación de la calificación soberana?

EUGENIO LOPEZ: Bueno, como lo plasmó Shelly en nuestro comunicado de prensa del día de ayer, los fundamentos macroeconómicos, un elemento fundamental es el régimen del tipo de cambio flexible, lo comentaban ustedes hace algunos minutos, el mecanismo de negociación que el Ejecutivo ha establecido a través del Pacto por México para negociar las reformas, la posibilidad real que nosotros percibimos de tener una reforma fiscal y

energética, el nivel de inflación, el incremento en la competitividad, en el costo de mano de obra, las reservas internacionales.

Un elemento crítico e importante hoy es la solidez de la banca mexicana, comentaba con alguien que mientras que en otras latitudes el sistema bancario es un lastre para las finanzas públicas, la propuesta que hace el Ejecutivo precisamente el día de ayer para generar más crédito y usar la banca, la intermediación financiera como palanca del desarrollo, nos habla de otra tesitura totalmente diferente contra lo que están viviendo otros países.

El tema de la estabilización de la producción petrolera es un elemento crítico, Alicia, Ricardo. Recordarán que en noviembre del 2009, cuando degradamos la calificación, había una preocupación por el declive que tuvo la producción de petróleo, alrededor de 2.5 millones de barriles diarios, y que finalmente a través de campos maduros y de aguas someras se ha logrado estabilizar en los últimos once trimestres la producción petrolera y ese es un elemento que también se considera.

ALICIA SALGADO: Que de hecho sí es un cambio importante, porque recordemos que la mayor debilidad de las calificaciones soberanas que tiene México están relacionadas por la importante dependencia que tienen el ingreso fiscal del ingreso petrolero ¿no?

EUGENIO LOPEZ: Totalmente.

ALICIA SALGADO: Y cuando se está cayendo la producción, ahí es donde veías una alerta ¿no?

EUGENIO LOPEZ: Es correcto. De alrededor de 3.2 millones de barriles, si mal no recuerdo, fuimos decayendo hasta los 2.5 millones y se ha estabilizado en los últimos años y una de las limitantes de la calificación, como bien lo comentas Alicia, es definitivamente la debilidad que tiene nuestro país o la alta dependencia que tenemos del ingreso petrolero, en donde la reforma fiscal, en donde la reforma energética, es un elemento crítico para ver un escenario diferente y que se puedan enfrentar las variables de crecimiento del país.

RICARDO VAZQUEZ: Y pensando en esas nuevas o posible reformas estructurales nuevas que se envíen o que se propongan al Congreso ¿nos permitiría cuando menos mejorar la perspectiva de la calificación que ayer la ubicaron en estable?

EUGENIO LOPEZ: Que buena pregunta Ricardo. Mira, lo que esperaríamos ver es primero tener un crecimiento, recordemos también que una de las limitantes y de los cuestionamientos que ha tenido nuestro país ha sido la incapacidad para crecer más. Lo que buscaríamos sería un periodo de crecimiento sostenido así como una flexibilidad financiera producto de las reformas estructurales y eventualmente en ese momento podríamos estar pensando en una reconsideración del riesgo crédito del país.

RICARDO VAZQUEZ: Hacia el futuro, pensando en cuestión de tiempo, ¿cuánto tendría que pasar para que pudiéramos tener una mejora, dado que se llevaran a cabo esas reformas?

EUGENIO LOPEZ: Es muy difícil, Ricardo, contestar tu pregunta, dado que no tenemos hoy la definición de cómo se va a resolver el tema fiscal, cómo vas a reducir esa alta dependencia del ingreso petrolero en las finanzas públicas. Hoy no tenemos esos elementos y en tanto no

veamos qué mecanismos resuelve el Congreso junto con el Ejecutivo para fortalecer las finanzas públicas, la verdad es que resultaría muy aventurado y hasta irresponsable de mi parte darte un elemento de temporalidad para aumento de la calificación.

ALICIA SALGADO: Ahora, es importante lo que tú dices, porque digamos que se diera una mejoría sustancial con la reforma fiscal o que tenga una perspectiva favorable, pero esa solamente la puedes definir o subir en el momento en que se materializa ¿no?, que sería uno de los grandes problemas de entender las calificaciones.

EUGENIO LOPEZ: Es correcto.

ALICIA SALGADO: La calificaciones normalmente no se dan, sácame de duda, no se dan haciendo previsiones, se dan con base en hechos materiales.

EUGENIO LOPEZ: Es correcto. El hablar de una mejora crediticia en el caso y desde la óptica de Fitch, implicaría que las reformas estructurales ya han sido ejecutadas, instrumentadas y que estamos cuantificando sus efectos en la economía nacional.

ALICIA SALGADO: Ahora, hay un tema ahí que me llama mucho la atención en la calificación, el entorno externo sigue siendo relativamente débil e incluye la recuperación lenta de los Estados Unidos, que es nuestro principal socio comercial. Y dices que México ha presentado un crecimiento promedio superior al que tiene Estados Unidos, de 4.5 señalan ustedes, pero de cualquier manera la calificación nos sigue atando a ese escenario de variabilidad o volatilidad con Estados Unidos.

EUGENIO LOPEZ: Qué buenos que tocas el tema, Alicia. Al final de nuestro comunicado hay unas consideraciones que le llamamos clave. La primera de ellas ...

ALICIA SALGADO: Que le llaman ustedes puntos de sensibilidad o algo así,.

EUGENIO LOPEZ: Así es. Uno de los elementos críticos es que estamos considerando que Estados Unidos se reactivará a partir del 2014, igualmente consideramos que el nivel del precio del petróleo mexicano estarán entre los 100 y 105 dólares por barril, y que China tendrá lo que le llaman el soft landing, suponemos que China tendrá un aterrizaje suave en su economía, que no habrá cambios bruscos y que en el entorno global no habrá alteraciones importantes.

Finalmente, una de las consideraciones es que el presidente Peña Nieto tendrá la habilidad de mantener políticas económicas conservadoras y que la meta de inflación y que el banco central irá en busca de la meta inflacionaria y mantendrá el régimen cambiario flexible.

ALICIA SALGADO: Ahora, normalmente cuando suben la calificación en un país, generalmente se queda ahí como por un año, mínimo.

EUGENIO LOPEZ: Bueno, era lo que comentamos tú y yo en Acapulco hace un par de semanas, recordemos que por procedimiento, nuestras calificaciones son monitoreadas constantemente pero presentadas a nuestro comité, al menos, una vez al año. Y como bien acotabas, el día de mañana se cumpliría un año de la penúltima presentación a nuestro comité.

ALICIA SALGADO: Y entonces dentro de un año, como para el 10 de mayo, deberemos andar viendo ya cómo avanzaron las reformas, qué tanto se ejecutó de las que ya están porque ustedes ponen ahí como punto de sensibilidad si yo no mal recuerdo, la inefectiva implementación de las reformas estructurales que ya han sido aprobadas o que se encuentren en proceso, pero que no cumplan o con las expectativas de mayor inversión y crecimiento, vamos, que sean ineficientes, porque cuántas veces vemos reformas que alcanzas a ser mini reformas o simplemente no pasaron. Entonces esas cosas se consideran como, me encanta el término, “sensibilidades de la calificación”, nunca lo había visto. O sea, con esta te la bajo ¿no?

EUGENIO LOPEZ: Bueno, eventualmente buscaríamos ver que la eficacia en la instrumentación de las reformas es acorde a nuestros escenarios, en la eventualidad de que esto no fuese así, aunque por alguna circunstancia externa o el Pacto por México no continuase o hubiese un entorno externo radicalmente desfavorable, entonces eventualmente podrían ser elementos que nuestro comité considere en su momento para ratificar o modificar la calificación.

ALICIA SALGADO: Pues muchísimas gracias Eugenio López Garza, director general de Fitch Ratings México, por estar con nosotros. Como siempre, me da muchísimo gusto, y luego te invitamos a hablar de la perspectiva de las calificaciones corporativas, si te parece.

EUGENIO LOPEZ: Claro que sí, estoy a sus órdenes Alicia, Ricardo. Un placer saludarlos.

ALICIA SALGADO: Hasta pronto Eugenio.

EUGENIO LOPEZ: Cuídense.

ALICIA SALGADO: Bye.

EUGENIO LOPEZ: Bye.