

MEDIO: IMAGEN RADIO  
NOTICIERO: IMAGEN EMPRESARIAL  
FECHA: 22/MAYO/2013

## Definitivamente sostenemos la calificación de México: Eugenio López

**Entrevista con el licenciado Eugenio López, director general de Fitch Ratings México, en el programa “Imagen Empresarial”, conducido por Jorge Ramos en Imagen Radio.**

JORGE RAMOS: Voy a platicar a continuación con Eugenio López, él es director general de Fitch Ratings México, a quien saludo con muchísimo gusto. Eugenio ¿cómo te va? Gracias por estar con nosotros esta mañana.

EUGENIO LOPEZ: Jorge, buen día.

JORGE RAMOS: Muy buenos días Eugenio. A manera de contexto, permítame comentarle al auditorio que la calificadora Fitch Ratings hace algunos días elevó la calificación crediticia para México basado fundamentalmente en la estabilidad y en la fortaleza macroeconómica de nuestro país. Y unos meses después conocimos algunos indicadores dados a conocer por el instituto Nacional de Estadística y Geografía, en el que de manera muy concreta se dio a conocer un dato que fue menor al esperado por el consenso de los analistas, me refiero al de la estimación del crecimiento del Producto Interno Bruto para el primer trimestre de este año, que fue de 0.8 por ciento. Y también conocimos el indicador global de la actividad económica con una caída de 1.8 por ciento a tasa anual, todo lo cual, ya lo sabemos, llevó a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público a ajustar a la baja su estimación de crecimiento económico para nuestro país de 3.5 a 3.1 por ciento.

Hay quienes dice, Eugenio, que Fitch se anticipó al mejorar la calificación soberana de México. ¿Qué es lo que tiene que decir hoy la calificadora al respecto, considerando este entorno?

EUGENIO LOPEZ: Muchas gracias Jorge para permitirme precisamente a esa gente que creo que no están ponderando bien todo el entorno económico que ha vivido el país. Recordemos que Fitch en 2009 degradó la calificación soberana fundamentado básicamente en dos hechos.: uno al que le dimos mucho peso en ese momento era la contracción en la producción petrolera. Recordemos que en la década pasada se estuvo contrayendo la producción principalmente de Cantarell, producto de que se ha estado agotando la capacidad de extraer petróleo en esa área, y Chicontepec, que era otra de las estrategias de crecimiento que tiene el país para producción petrolera, no ha sido lo que esperábamos.

Entonces si vemos lo que ha pasado en los últimos años, primero como bien comentabas, uno de los argumentos que ponemos en nuestro comunicado de prensa del 8 de mayo son los sólidos fundamentos macroeconómicos que ha presentado nuestro país, su apego continuo a la meta de inflación. Si bien es cierto en la banda que se ha definido ha estado en la parte alta, continuamos con niveles relativamente bajos y estables de inflación, el régimen de cambio flexible, que es un elemento importante que hay que considerar.

El compromiso de la nueva administración por impulsar las reformas estructurales, y uno de los elementos que plasmamos es la estabilización en la producción petrolera. Recordemos que ha habido proyectos para aguas someras que ha impulsado Pemex, que le han permitido, además de campos maduros, que le han permitido estabilizar la producción.

Uno de los elementos que también resultó ser relevante para esta revisión que se realizó el 8 de mayo, ha sido la capacidad que ha tenido México de enfrentarse a un entorno externo digámoslo débil, la producción en el mundo, el crecimiento de los PIB's en el mundo no ha sido el mejor, Estados Unidos, que es el principal socio comercial de México, no está en su mejor momento, Europa todos lo sabemos, atraviesa por una situación difícil. Y México ha tenido la capacidad de enfrentar ese entorno favorablemente y es un elemento que considera nuestro comité.

Por otro lado y producto del manejo de la inflación y de la política de cambio flexible, el nivel de reservas se ha incrementado y nos da la posibilidad de absorber impactos, aunado a la línea contingente que se tiene con el Fondo Monetario Internacional.

Debemos reconocer por otra parte que el Pacto por México ha sido un mecanismo que le ha funcionado a la actual administración para impulsar las reformas que estamos convencidos podrían generar un crecimiento en el mediano plazo.

También destacamos en nuestro comunicado de prensa del 8 de mayo que una de las limitantes de la calificación precisamente es esta, el dato que comentas del Inegi se la semana pasada y de la Secretaría de Hacienda del 3.1 por ciento de crecimiento. Una de las limitantes que vemos nosotros es el crecimiento económico, esta capacidad no usada de nuestra economía para crecer aun y cuando el sistema bancario ha estado financiando y ha sido uno de los soportes para activar el consumo, vemos que hay un potencial adicional que podrían generar uno o dos puntos del PIB si tenemos las reformas y logramos reactivar el crédito a la planta productiva.

JORGE RAMOS: Eugenio, una vez que se ha confirmado la desaceleración de la economía mexicana en el primer trimestre y que también hemos conocido ya esta decisión de la Secretaría de Hacienda en el sentido de ajustar a la baja la estimación original de crecimiento económico para todo 2013, con el riesgo de que venga un ajuste al presupuesto, concretamente un recorte al gasto, ¿cuál es la perspectiva de Fitch Ratings? O dicho de otra manera, ¿sostendrán ustedes esta última calificación o la revisarán a la baja?

EUGENIO LOPEZ: No, no, definitivamente la sostenemos. De facto uno de los elementos es el prudente manejo macroeconómico que ha tenido el país, así lo expresamos en el comunicado de prensa que te comentaba y esta reacción, fíjate, están en línea con lo que esperábamos. Un escenario de menor crecimiento económico que potencialmente puede generar una menor recaudación, potencialmente puede generar una menor recaudación, está siendo como lo consideramos nosotros y lo preveíamos, un manejo responsable de las finanzas públicas de la actual administración. ¿Cómo lo maneja? Si podría esperar tener menos ingresos “voy a ir ajustando el gasto”.

JORGE RAMOS: Esto significa que por supuesto, a pesar de este escenario de menor crecimiento económico, que en parte se debe al impacto de la desaceleración económica internacional, como en su momento explicó Hacienda, pues la economía mexicana tiene

una buena perspectiva hacia adelante, continua expandiéndose, aunque a menor ritmo pero con esta fortaleza que tú señalas.

EUGENIO LOPEZ: Es correcto. De facto el mensaje que estaríamos recibiendo es que el entorno externo que está desacelerando la economía, hace evidente la necesidad de las ya multicitadas reformas, tanto la energética como la fiscal, se negocien en el Congreso y eventualmente fortalezcan la capacidad interna de nuestro país de crecer.

JORGE RAMOS: Esperemos que continúe avanzando el país por esa línea. Y entre otros hechos relevantes, decisiones importantes tomadas por Fitch Ratings, fue también la mejoría de las calificaciones para Petróleos Mexicanas y la Comisión Federal de Electricidad, dos empresas estatales mexicanas por supuesto muy importantes.

EUGENIO LOPEZ: Es correcto. Una de las limitantes que expresamos de la calificación, Jorge, es el hecho de que tenemos una alta dependencia de los ingresos petroleros. Vemos el riesgo crédito tanto de la Comisión Federal de Electricidad como de Pemex, que está altamente vinculado al riesgo crédito del riesgo soberano.

También realizamos movimientos en todo lo que es la banca de desarrollo, que tiene en casos particulares el apoyo explícito de la Federación.

JORGE RAMOS: Muy bien. Pues Eugenio López, director general de Fitch Ratings México, muchísimas gracias por haber conversado esta mañana con el auditorio de Imagen Empresarial. Gracias y muy buenos días.

EUGENIO LOPEZ: Buen día Jorge.

JORGE RAMOS: Hasta luego.