

MEDIO: RADIO FORMULA 103.3
NOTICIARIO: FORMULA FINANCIERA
FECHA: 29/NOVIEMBRE/2013

La reforma energética presenta potencial para recibir inversión del sector privado: Eugenio López

Entrevista con el licenciado Eugenio López, director general de Fitch Ratings México, en el programa “Fórmula Financiera”, conducido por Marco Antonio Mares y José Yuste en Radio Fórmula.

MARCO ANTONIO MARES: Tenemos en la línea telefónica a Eugenio López, él es el director general de Fitch Ratings México, una de las tres calificadoras más importantes. Eugenio ¿cómo estás? Te saluda Marco Antonio Mares, muy buenas noches.

EUGENIO LOPEZ: Buenas noches Marco Antonio ¿cómo has estado?

MARCO ANTONIO MARES: Bien Eugenio, con el gusto de saludarte y con el propósito de preguntarte cuáles son las expectativas, cuál es el análisis que tienen ustedes en Fitch, más bien un análisis prospectivo respecto de la potencialidad de que en México pudiera llevarse adelante la aprobación de la reforma energética. ¿Qué están viendo ustedes, cómo ven la economía mexicana desde esa perspectiva?

EUGENIO LOPEZ: Bueno, efectivamente ha generado no sólo la reforma energética sino la posibilidad de haber tenido una reforma fiscal y los diferentes esfuerzos que se han realizado para mejorar estructuralmente nuestra economía. Considerábamos que era factible un impacto positivo, tan así que podemos recordar que este año mejoramos la calificación de nuestro país por el probable impacto que tendrían estas reformas. Sin embargo habría que destacar que el entorno externo no ha sido lo positivo que esperábamos y el crecimiento económico no ha sido definitivamente el previsto.

JOSE YUSTE: Desde luego. Hola Eugenio, te saluda José Yuste. ¿Cómo estás? Buenas noches.

EUGENIO LOPEZ: José ¿cómo has estado? Buenas noches.

JOSE YUSTE: Muy bien, muchas gracias. Bueno, ahora viene un tema importante para el crecimiento, viene de hecho un gasto en infraestructura, de hecho nos vamos a ir también al 1.5 por ciento de déficit para el próximo año, van a empezar a gastar ya parece, esperemos que desde enero con estas licitaciones que iniciarían ya desde diciembre, ¿cómo ves este ejercicio del gasto que debe venir?

EUGENIO LOPEZ: Recordemos que el año pasado el presupuesto no contemplaba ningún déficit, excluyendo Pemex, y ante la posibilidad de tener una recaudación menor, como fue el caso, lo que hizo Hacienda fue contener el gasto. El día de hoy el paquete económico contempla como bien comentabas, José, 1.5 de déficit, lo cual nos hace prever una actividad económica mayor, sin embargo (interferencia en la llamada) podría llevar los indicadores de endeudamiento a un

poco menos del 40 por ciento de la deuda al PIB, cosa que estaremos siguiéndolo detenidamente el cómo se desarrolla el gasto y el impacto que tiene en la economía.

MARCO ANTONIO MARES: Sí Eugenio. Y bueno, también aquí en México se han hecho una gran cantidad de análisis respecto de la peligrosidad que podría tener esta política de gasto público como un pivote del crecimiento económico de México, hay quienes lo critican y quienes dicen que en realidad lo que va a generar será un gasto público inflacionario como en otras épocas se ha registrado en México. ¿Tú qué opinas? ¿Crees que auténticamente esta política nos lleve a tener un mayor crecimiento económico y que no se derive en un mayor índice inflacionario en México?

EUGENIO LOPEZ: Hasta donde tenemos información el día de hoy, el déficit estaría buscando financiar actividades productivas como comentabas hace unos minutos en el tema de infraestructura, tema que fue diferido este año. Entonces pensamos que más que el impacto por el lado de la inflación, el impacto de las inversiones que se realizarían en diferentes frentes provocarían o generarían un impacto económico positivo dado un entorno global complejo.

Recordemos que Estados Unidos no ha resuelto sus temas, recordemos febrero que es un mes clave para ellos en tener definiciones y la estrategia macroeconómica local debe de estar buscando fortalecer la actividad económica interna ante una falta de actividad económica intensa con nuestro principal socio.

JOSE YUSTE: Así es. Otro de los temas por los cuales queríamos platicar contigo, Eugenio, a ver cómo ven ustedes en Fitch, esta parte del Pacto por México. A través del Pacto por México han salido reformas importantes desde luego ahí está el tema de educación, salió el tema fiscal, están saliendo distintos cambios estructurales, pero hoy sabemos que el PRD se está saliendo de este Pacto por México. ¿Ustedes cómo ven esta situación de aquí en adelante para las reformas?

EUGENIO LOPEZ: Qué bueno que lo preguntas porque nuestro reporte emitido en mayo cuando modificamos la calificación del riesgo soberano, planteábamos la posibilidad o la incertidumbre de la duración del Pacto, lo preveíamos desde entonces y no sólo nos preocupaba en aquel momento la duración del Pacto sino la efectividad en la ejecución de las reformas. Recordemos de que además de haber pasado por (interferencia en la llamada) necesarios para que podamos ver el impacto en la economía de todos estos frentes que la actual administración abrió para mejorar estructuralmente nuestra economía, como fue la laboral, como fue el paquete económico, estamos en la antesala de ver qué pasa la próxima semana con la energética, entonces tenemos varios frentes abiertos en ejecución, en un entorno político como bien comentas.

Ahora con la posibilidad de que no participe el PRD en el Pacto, habrá que ver cómo lo manejan el resto de los partidos políticos.

MARCO ANTONIO MARES: Claro Eugenio. Y bueno, en la medida en que pudiera aprobarse la reforma energética, ¿esto implicaría un punto, una palomita para que Fitch le diera un aumento en su calificación crediticia a la economía mexicana o tendríamos que esperar algo adicional? ¿Qué es lo que tendría que pasar?

EUGENIO LOPEZ: La reforma per se no tiene ningún impacto, el pasado 11 de septiembre emitimos un comunicado en el que hacíamos referencia a que este planteamiento fiscal del Ejecutivo al Congreso tendría un impacto neutral, esto es, no preveíamos modificar la calificación del país producto del planteamiento fiscal para el próximo año desde el punto de vista del planteamiento que hizo el Ejecutivo al Congreso.

El día de hoy te diría que con la información que tenemos, el impacto mediato de una probable reforma energética, y hoy están en la discusión temas sustantivos de la misma como es la (interferencia en la llamada) ...

MARCO ANTONIO MARES: ¿Estás ahí Eugenio? No te escuchamos.

EUGENIO LOPEZ: El otro tema que debemos de considerar es el esquema de financiación que tendrían las inversiones en el sector energético. Un planteamiento del PAN hoy ha sido que sea a través de la participación activa de la iniciativa privada a través de los diferentes mecanismos de contratos que plantean. Por el otro lado, la izquierda no está de acuerdo en ese mecanismo y entonces (interferencia en la llamada) provoqué que cambie la calificación.

JOSE YUSTE: Si nos repites un poco Eugenio, porque ahí tuvimos una interferencia. ¿Nos repites un poco esta última parte porque no logramos escucharte bien?

EUGENIO LOPEZ: Perdón. Comentaba que tenemos que ver el impacto. Hoy al final del día estamos hablando del esquema de financiación de todos los (interferencia en la llamada). Por un lado el PAN plantea la apertura a una activa participación del sector privado, por otro lado el PRD está en desacuerdo con estas ideas y si no fuese así, implicaría que el gobierno federal sería el que financiaría estas inversiones y habría que ver con qué recursos se financia.

Entonces en el cortísimo plazo la reforma per se no implicaría un cambio en la calificación.

MARCO ANTONIO MARES: Pues sí, yo creo que es un tema que todo mundo tiene en la mira de qué va a pasar con la reforma energética, de qué manera va a impactar. Hay quienes esperan que venga un volumen muy importante y cuantioso de inversiones internacionales. ¿Crees que esto ocurra, Eugenio?

EUGENIO LOPEZ: Es la propuesta que está hoy en la mesa, y como les digo, la discusión es de dónde finanzas o la forma, el mecanismo con el cual vas a financiar las inversiones. Si el Congreso (interferencia en la llamada), estás hablando de que el gobierno federal lo haría y entonces la pregunta sería con qué recursos se va a hacer porque el paquete económico no contemplaría ese volumen de inversiones, entonces pareciese que el tema es por el lado de la iniciativa privada y como bien comentas, el potencial de recibir un flujo importante de inversiones está ahí.

MARCO ANTONIO MARES: Eugenio López Garza, director general de Fitch Ratings, muchas gracias por la entrevista.

JOSE YUSTE: Adiós Eugenio, que te vaya muy bien.

EUGENIO LOPEZ: José, Marco, muchas gracias. Buenas noches, buen fin de semana.

MARCO ANTONIO MARES: Buenas noches, vamos a un corte. Regresamos.