

MEDIO: EXCELSIOR TV
NOTICIERO: DINERO
FECHA: 10/FEBRERO/2014

No vemos en el corto plazo una probabilidad alta de cambio en la calificación, dependerá de la ejecución de las reformas: Eugenio López

Entrevista con Eugenio López, director general de Fitch Ratings México, en el programa “Dinero”, conducido por Darío Celis en Excélsior TV.

DARIO CELIS: Y después de que Moody's incrementara la semana pasada la calificación de nuestro país, Fitch Ratings dijo que una alza en la nota de la deuda soberana de México dependerá de que éste muestre un periodo sostenido de crecimiento, además de mejoras adicionales y materiales en flexibilidad fiscal.

Para hablar del tema, saludo con mucho gusto a Eugenio López Garza, director general de Fitch Ratings. Eugenio, ¿cómo te va? Muy buenos días.

EUGENIO LOPEZ: Buen día Darío. A tus órdenes.

DARIO CELIS: Bueno, pues de entrada me gustaría conocer el punto de vista de ustedes respecto de las posibilidades que tienen para incrementar en el mediano o incluso corto plazo la deuda o la calificación de la deuda soberana de México.

EUGENIO LOPEZ: Bueno, primero me gustaría recordar, Darío, que el año pasado, en mayo, Fitch mejoró la calificación de México de BBB a BBB+ y como bien comentabas, vemos dos grandes retos que tiene el país. Uno es tener un periodo de crecimiento sostenido que logre beneficiar a la población y sobre todo que le dé flexibilidad fiscal, como comentabas.

Y vemos como riesgos, que si bien es cierto y lo afirmábamos en nuestro comunicado del 14 de mayo del 2013, veíamos un gran compromiso político para avanzar en las reformas, entre las que se destacaba en aquel momento la fiscal y la energética, que efectivamente, fueron discutidas y aprobadas por el Congreso.

Vemos hoy que el impacto potencial está ahí pero que nos falta dar pasos en la dirección correcta. Hoy tenemos legislación secundaria pendiente en el tema energético, en el tema de telecomunicaciones y en el tema de competencia. Y tenemos que ver, como también lo dijimos en el comunicado de mayo del año pasado, como riesgo el que las reformas no logren ser ejecutadas o instrumentadas eficazmente.

Entonces en la medida en que se vayan dando los pasos en la dirección correcta, y debemos decir que ciertamente se han dado muchos pero no hemos llegado, hoy te diría, a tu pregunta específica, que no vemos en el corto plazo una probabilidad alta de cambio en la calificación. Dependerá de la ejecución de las reformas.

DARIO CELIS: Y corto plazo me imagino que pudiera ser un año ...

EUGENIO LOPEZ: Un año, año y medio, no lo estamos contemplando, de hecho si tú ves la perspectiva de nuestra calificación, es estable, lo que buscaríamos o nos gustaría ver es ..., reconocemos que hay muchos activos o muchos elementos positivos que en su momento nos llevaron a mejorar la opinión de la calificación soberana, como te comentaba, de BBB a BBB+ en escala global, pero vemos que todavía no estamos, principalmente por temas de flexibilidad fiscal y de tasas de crecimiento, en los niveles superiores.

DARIO CELIS: ¿Cuál sería el siguiente peldaño en la escala que maneja Fitch Ratings? Porque la semana pasada, seguramente estás enterado, Moody's incrementó a la categoría A. En el caso de Fitch, ¿cuál sería precisamente la que sigue?

EUGENIO LOPEZ: Sería la A- el siguiente peldaño.

DARIO CELIS: El siguiente peldaño. La postura de ustedes coincide perfectamente con lo que dijo el CEESP este fin de semana, en el sentido de que el hecho de que haya reformas estructurales no quiere decir que como por arte de magia se debe elevar la calificación o llegará la mejoría al país hasta en tanto no haya precisamente regulaciones secundarias de las reformas estructurales.

EUGENIO LOPEZ: Y más que el marco secundario de las reformas, de las tres que citaba, es ver la ejecución y el impacto en los números o en los datos duros de nuestra economía, si efectivamente vamos a crecer, si vamos a mejorar la flexibilidad fiscal. Recuerda que uno de los grandes temas desde que bajamos en noviembre de 2009 la calificación de BBB+ a BBB, era la alta dependencia que tienen las finanzas públicas del tema petrolero.

¿Vamos a lograr resolver esos temas, vamos a continuar con un sistema financiero sólido? Hay muchos temas que tenemos que ir tocando y resolviendo en el tiempo para que eventualmente se pueda, en opinión de Fitch, mejorar la calificación.

DARIO CELIS: Pues Eugenio López Garza, director general de Fitch Ratings, muchas gracias por tomar la llamada.

EUGENIO LOPEZ: Estoy a tus órdenes, buen día y mejor semana.

DARIO CELIS: Igualmente, excelente semana.

EUGENIO LOPEZ: Bye.

DARIO CELIS: Interesante lo que dice el director de Fitch Ratings México, contrastando con la postura que Moody's hizo pública la semana pasada al incrementar de manera considerable el nivel de la deuda o el nivel más bien de calificación de la deuda soberana de nuestro país, así que es bien importante ver no solamente que se aprueben las leyes secundarias, lo cual pudiéramos ver hasta finales de este año, sino que empiecen a tener su efecto sobre la economía que todavía pudiera prolongar quizá unos 24 meses más las tan llevadas y traídas beneficios de las reformas estructurales.