

MEDIO: RADIO RED
NOTICARIO: DON DINERO
FECHA: 05/MARZO/2014

Es necesario para avanzar a niveles de crecimiento potencial más altos, medidas que ayuden a todos los países a buscar más productividad: Peter Shaw

Entrevista con Peter Shaw, director de Crédito Regional para América Latina de Fitch Ratings, en el programa “Don Dinero”, conducido por Alberto Aguilar en Radio Red.

ALBERTO AGUILAR: Vamos a platicar con Peter Shaw, él es el director de Crédito Regional para América Latina de Fitch Ratings. Y pues vamos a platicar con Peter acerca de un análisis que se está presentando relacionado con los riesgos macroeconómicos globales, regionales, para lo que es este primer trimestre que estamos viviendo, para lo que continúan del año. Peter, muchas gracias por la oportunidad y muy buenas noches.

PETER SHAW: Muy buenas noches Alberto y yo le agradezco a ustedes por la oportunidad de compartir unas ideas.

ALBERTO AGUILAR: ¿Cuáles serían los riesgos que hoy son más relevantes en el escenario global para el mundo en lo que es este arranque del año?

PETER SHAW: Mira, pienso que a nivel global, estamos viendo por primera vez en algunos años, los tres grandes motores del crecimiento del mundo finalmente mostrando algo de crecimiento al mismo tiempo. Esas son las buenas noticias.

El otro de la moneda es que China está creciendo menos y con el modelo económico que van a tener que cambiar un poco la perspectiva es que eso siga un poco. En los Estados Unidos estamos viendo finalmente también un recrudescimiento del crecimiento pero también sigue algo moderado, con un consumidor que aunque hoy está menos apalancado tal vez de lo que estaba, todavía un poco frágil por temas todavía de un desempleo bastante elevado.

Y en la Eurozona, el tercer motor, estamos pronosticando un crecimiento de un poco menos de uno por ciento y un poco más del uno por ciento el año que viene, que son buenas noticias porque finalmente están creciendo pero también, hablando de desempleo es bastante duro, el desempleo especialmente de la juventud en Europa es bastante pesado.

Entonces vemos los riesgos macroeconómicos ahí que tal vez estamos reversando las cosas un poco, pero con un crecimiento algo débil y todavía vulnerable. Y todo eso en un entorno del cambio de tendencia de dirección de tasa de interés a nivel global. Ya vimos algo de volatilidad en los mercados internacionales de capital, cuando la Fed empezó a hablar de tapering, y seguiremos viendo periodos de volatilidad en esos mercados de capital, después de un periodo en el cual los emisores de la región han tenido bastante buenos accesos, un acceso tal vez un poco más selectivo y algo más costos que tal vez fue durante los años un poco más benigno, antes de la crisis.

Entonces a nivel global destacaría más o menos eso.

ALBERTO AGUILAR: Y por ejemplo, ¿a nivel América Latina, nuestra región?

PETER SHAW: Pensamos que todavía es bastante difícil generalizar para una región con componentes muy distintos, muy diversos. Y recordar que hoy por hoy tenemos las mayores economías de la región sólidamente en grado de inversión, a una distancia cada vez más distante de los jugadores ya más débiles.

Pero seguimos pensando especialmente que en las mayores economías, los principales riesgos macroeconómicos siguen siendo externos. Justo el crecimiento débil al cual tocamos, tanto en los Estados Unidos a dónde sí nos hemos distanciado un poco de la polarización política que hemos visto, pero siguen con desafíos bastante duros en el mediano y largo plazo.

China ya mencionamos un poco el cambio de modelo y menos crecimiento que obviamente tiene sus efectos sobre los precios de commodities que tanto ayudó a los términos del comercio externo para bastantes años.

Internamente diría que vemos algunos riesgos generalizados. Uno es el potencial rezago del crecimiento sostenido del crédito que hemos visto en toda la región ...

ALBERTO AGUILAR: ¿Del crédito?

PETER SHAW: Sí, el crédito, que ha resultado en más apalancamiento de las personas individuales y un poco menos pero también en el lado corporativo, que les pone aun con sistemas financieros bastante sólidos, pero un potencial shock contra la calidad de esas carteras después del fuerte crecimiento.

También el mercado internacional, como tocamos ahora, pienso que va a ser más selectivo, entonces los pocos que tienen que refinanciar deuda en el futuro cercano van a enfrentar unas condiciones un poco más ácidas de lo que eran antes.

También estamos viendo en algunas de las economías regionales, particularmente en Brasil, también un cambio importante en la dirección de tasas de interés en reacción a la inflación que ha persistido algo más de lo que se esperaba.

Del lado positivo, todo eso que ayuda mitigar un poco es que vemos a todos los mayores sectores, tanto a nivel soberano, los corporativos, los bancos, bien posicionados para amortizar esos riesgos soberanos con niveles de reservas internacionales en muchos casos en niveles récord, compañías, especialmente las mejores calificadas, que tienen métricas de liquidez y de apalancamiento, que siguen comparando bien con sus similares calificados en el resto del mundo. Y a nivel de bancos, en general sistemas financieros razonablemente bancos bien capitalizados, con un buen nivel de reservas que junto con esa capitalización le dan capacidad de absorber también potenciales problemas.

ALBERTO AGUILAR: Con países como China que está creciendo pero lo está haciendo menos, con Estados Unidos que todavía tiene un crecimiento moderado, con la Eurozona todavía un poquito enferma, aunque va a crecer algo sigue un poquito enferma, ¿hay posibilidades de que los países emergentes como el nuestro podamos crecer a mayores tasas? ¿Nos ayuda el contexto internacional, nos ayuda el contexto interno? ¿Cómo se ve el crecimiento futuro en este 2014?

PETER SHAW: En 2014 nuestro equipo soberano está proyectando crecimiento, dependiendo del país, algo también moderado y a ritmos un poco menos acelerados de lo que era el caso en 2010-2011, y eso es algo que vemos aquí en México, en Brasil, hasta Chile está creciendo un poco menos, Perú después de crecer sostenidamente arriba del 7, 8 por ciento, también mostrando, entre comillas, “sólo 5 o 6 por ciento”. Colombia también, o sea que hay crecimiento, es un crecimiento que continúa comparándose bien con el crecimiento que estamos viendo en los mercados desarrollados, pero es algo un poco más moderado.

ALBERTO AGUILAR: Sí, después de los ritmos el mundo estuvo empujado en los últimos tiempos por los países emergentes pero parece que eso está cambiando ¿verdad?

PETER SHAW: Sí. Es difícil decir que los mercados emergentes van a ser el (inaudible) de los mercados desarrollados, sin duda.

ALBERTO AGUILAR: A diferencia de lo que sucedió en los últimos años con países industrializados con serios aprietos, crecimientos muy limitados, bueno, ahora esto está cambiando.

Entonces yo creo que el gran reto, Peter, no sé qué opines, es que las economías, las políticas públicas van a ser determinantes para que esto al final de cuentas pueda motivar diferencias ¿no?

PETER SHAW: Cien por ciento de acuerdo. Pensamos que mucho de lo que es necesario para avanzar a niveles de crecimiento potencial más altos, son medidas que ayuden a todos los países a buscar más productividad. Ciertamente las reformas que hemos visto aquí en México son excelentes primeros pasos para eso, pero tienen que ser implementadas y mostrar que van a ...

ALBERTO AGUILAR: Caminar ¿no?

PETER SHAW: Justo eso y todo lo que se espera de eso. Pero sí, sin duda como un manejo, un gerenciamiento bueno es indispensable.

ALBERTO AGUILAR: Bueno Peter, muchas gracias. Te agradezco mucho, Peter, la oportunidad que nos das de platicar esta noche.

PETER SHAW: El gusto es mío, Alberto. Muchas gracias.

ALBERTO AGUILAR: Hasta luego, muy buenas noches.

PETER SHAW: Buenas noches.

ALBERTO AGUILAR: Peter Shaw, él es director de Crédito Regional para América Latina de Fitch Ratings.