

MEDIO: STEREO CIEN/RADIO MIL
NOTICIERO: ENFOQUE FINANCIERO
FECHA: 10/MARZO/2014

Yo creo que se equivocaron los señores de Fitch: Luis Téllez

Extracto de la entrevista con Luis Téllez Kuenzler, presidente de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), en el programa “Enfoque Financiero”, conducido por Alicia Salgado y Ricardo Vázquez en Núcleo Radio Mil.

ALICIA SALGADO: Ya tenemos en la línea a nuestro siguiente entrevistado, él es Luis Téllez Kuenzler, el presidente de la Bolsa Mexicana de Valores. ¿Cómo estás Luis?

LUIS TELLEZ: Muy bien Alicia, muy bien Ricardo. Antes que nada, felicidades por su décimo aniversario, es un aniversario muy importante y claramente su programa ha sido uno de los programas que más noticias financieras y análisis financiero sobre todo han proporcionado al público en nuestro país y que es más escuchado por el público que tiene interés en el medio financiero.

(...)

RICARDO VAZQUEZ: Oye Luis, y por otra parte, hoy Fitch nos sorprende y nos dice que México es de los países, junto con Argentina, Brasil y Costa Rica, con más riesgo fiscal. ¿Eso no afecta al inversionista, a su ánimo?

LUIS TELLEZ: Perdón, yo no vi esto de Fitch. ¿A qué se refería con riesgos fiscal? Yo creo que México tiene una de las economías en las cuales tenemos finanzas públicas más sólidas, porque se hizo una reforma fiscal, la deuda es relativamente baja y aún y cuando dependemos del petróleo, pues los futuros del petróleo están todos alrededor de 100 dólares el barril a distintos plazos.

ALICIA SALGADO: En realidad fíjate que es lo que comentábamos al inicio del programa, Fitch lo que hace es una generalización, entonces al señalar que en este periodo algunos países han expandido su financiamiento a través del aumento en el déficit fiscal y esto sumado a los vencimientos de deuda pública, tanto interna como externa que tienen, pues llega a ser como sumas lineales y de pronto nos coloque en la misma posición que Brasil, Argentina o Costa Rica, señalando que somos los cuatro países con mayor riesgo fiscal justamente por las necesidades de financiamiento soberano que tenemos.

Pero yo creo que eso desconoce prácticamente ...

LUIS TELLEZ: Estoy totalmente en desacuerdo con Fitch.

ALICIA SALGADO: Absoluto ¿verdad?

LUIS TELLEZ: Primero, porque el déficit que se planteó para este año por parte del gobierno federal y aprobado por las Cámaras es de 1.5 por ciento del PIB. Suponiendo que tenemos

un crecimiento de entre 3.5 y 4, eso reduce la deuda porque salimos a endeudarnos por 1.5 por ciento, reduce la relación deuda-PIB que es la medida sumaria y la medida resumen de la política fiscal.

Y claramente Argentina está en una posición en la cual con una inflación que ni siquiera tienen los números bien, que deben ser como del 50 por ciento, y Brasil con una expansión enorme del crédito gubernamental a través del BNDES, no es una situación igual a la de México.

México está en una situación muy, muy sólida y estoy totalmente en desacuerdo con Fitch Ratings, yo creo que es una irresponsabilidad si dijeron eso y además una sobre simplificación enorme.

ALICIA SALGADO: Ve nada más lo que dice: “soberanos con mayor riesgo fiscal y de refinanciamiento. Las necesidades de financiamiento excederán 9 por ciento del PIB en Argentina, Brasil, Costa Rica y México ...”

LUIS TELLEZ: ¿Pero de dónde salen que excederán 9 por ciento del PIB si tenemos un déficit de 1.5 por ciento del PIB? Y si se refieren a la cuenta corriente, la cuenta corriente va a ser del 1.8 el déficit, 2 por ciento del PIB, y eso se financia básicamente con inversión extranjera directa y remesas, prácticamente queda financiado.

Yo creo que están equivocados ...

ALICIA SALGADO: Están para demandarlos por este reporte.

LUIS TELLEZ: Yo creo que sí.

ALICIA SALGADO: Y raro, porque Shelly Shetty es una muy buena analista soberana pero no sé de dónde sacó estas generalizaciones.

LUIS TELLEZ: Estamos totalmente distintos. Y basta ver cualquier artículo del Financial Times, de The Economist, ni siquiera de las publicaciones especializadas de los bancos para ver que hay una diferenciación entre México y estos países.

ALICIA SALGADO: Pues miren, ahí tienen la voz de un experto y una persona que palpa todos los días los mercados financieros como para creer este tipo de generalizaciones.

Yo no encontré una sola relación muy clara en donde digan exactamente por qué ubican a México como si fuera ..., digo, somos el principal emisor global de mercados emergentes, la deuda ha tenido una baja sustancial en el riesgo, se le reconoce a México en una coyuntura en la que hay un expansión de déficit pero es el único país que está llevando a cabo una reforma fiscal que supone el incremento en los recursos fiscales para financiar el déficit.

Es como increíble lo que a veces llega a uno a leer y luego lo que reproducen los hilos, Luis.

LUIS TELLEZ: Yo creo que se equivocaron los señores de Fitch, con todo respeto.

ALICIA SALGADO: Pues sí.

LUIS TELLEZ: Y me imagino que el gobierno mañana saldrá pidiéndoles una explicación o dando una afirmación muy fuerte respecto a este tema.

ALICIA SALGADO: Pues sí, claro. Muchísimas gracias, Luis Téllez. Y gracias por el saludo que nos has dado.