

MEDIO: RADIO RED
NOTICARIO: DON DINERO
FECHA: 25/FEBRERO/2015

Hay un equilibrio entre los riesgos y los elementos positivos del riesgo crédito de nuestro país: Eugenio López

Entrevista con el licenciado Eugenio López Garza, director general de Fitch Ratings México, en el programa “Don Dinero”, conducido por Alberto Aguilar, en Radio Red.

ALBERTO AGUILAR: Y vamos a platicar con Eugenio López Garza, él es el director general de Fitch México, porque hoy hubo buenas noticias para nuestro país, hablábamos del tema de la vivienda, hablábamos del tema de las nuevas reglas para el mercado eléctrico que ya están en Cofemer y que son de los avances que se están buscando para darle entrada ya a particulares, a nuevos actores que competirán con la Comisión Federal de Electricidad, pero hoy también hubo una buena noticia porque Fitch Ratings ratificó la nota a la deuda soberana de nuestro país en BBB+ y bueno, esto se debe a varios factores y vamos a platicar con Eugenio López Garza, él es el director general de Fitch México. Eugenio, muchas gracias por la oportunidad y muy buenas noches.

EUGENIO LOPEZ: Buenas noches Alberto, a tus órdenes.

ALBERTO AGUILAR: ¿Cuáles con los elementos, Eugenio, que ha determinado Fitch para ratificar esta nota a la deuda soberana de nuestro país en BBB+?

EUGENIO LOPEZ: El día de hoy nuestro comité, Alberto, consideró que había un equilibrio entre los riesgos y los elementos positivos del riesgo crédito de nuestro país. Las políticas económicas disciplinadas que le han permitido al gobierno adaptarse a un entorno externo volátil como ha sido el menor precio del petróleo y que seguramente le permitirá ajustarse en el momento en el que se retire el estímulo monetario en Estados Unidos, así como la estabilidad macroeconómica que ha beneficiado los niveles de inflación y el cual estimamos se mantenga en el rango objetivo del banco central durante este año, así como el tema de la capitalización del sector bancario, que recordarás que reiteradamente ha sido un elemento positivo o que ha pesado positivamente en nuestra opinión, y como comentábamos en mayo del año pasado, de ejecutarse apropiadamente las reformas estructurales, vemos un elemento positivo que fortalecerá la competitividad del sector productivo, fomentando la inversión y por consecuencia el crecimiento económico en el mediano plazo, que también recordemos ha sido un tema cuestionado por nuestros comités en el pasado, un tema pendiente para la opinión positiva de Fitch.

La debilidad estructural de las finanzas públicas que se ve reflejada en la alta dependencia del ingreso petrolero ha sido también destacado desde la década pasada por nuestros comités, y como elementos de riesgo vemos también el bajo nivel de intermediación financiera y hoy nuestro comité se expresa respecto a la debilidad institucional del estado de derecho que se ha visto reflejado en una alta incidencia en la violencia, relacionada con el narcotráfico y la corrupción.

ALBERTO AGUILAR: Qué interesante. O sea que a lo que ya han señalado ustedes, que es el tema de la debilidad estructural en las finanzas públicas, la enorme dependencia que tenemos de los ingresos del petróleo, que ese es un tema estructural que tenemos que corregir, que es obligado, el riesgo también de la falta de intermediación financiera que también es muy poquito y es otro tema que nos queda, ahora se suma la debilidad institucional ¿verdad?, que vemos todos los días en los periódicos ¿verdad?

EUGENIO LOPEZ: Es correcto. Si bien es cierto en nuestro escenario base no prevemos que este tema se vea que afecte la gobernabilidad, vemos como un riesgo el nivel del estado de derecho que tenemos en nuestro país y que como tú bien citas, lo vemos reflejado regionalmente en algunas entidades de nuestro país.

ALBERTO AGUILAR: Eventualmente esto podría impedir, supongo Eugenio, que de prevalecer este tipo de situaciones, pues el que México pueda tener una mejor en la calificación, que es lo que nos gustaría a todos ¿verdad?

EUGENIO LOPEZ: Es correcto, de hecho uno de los elementos que refleja nuestro comunicado de prensa hoy como elemento negativo en la sensibilidad en la calificación o que limitaría en un escenario extremo, es el que citas.

ALBERTO AGUILAR: Ahora, ¿qué tanto peso le dan al tema de la caída de los ingresos petroleros, de la debilidad que se vive con el mercado petrolero, que es tan importante para nuestro país, Eugenio?

EUGENIO LOPEZ: Tienes toda la razón Alberto, de hecho adicional al precio del petróleo, recordemos que tenemos la caída en la producción de petróleo.

ALBERTO AGUILAR: Exacto.

EUGENIO LOPEZ: Si bien es cierto como atenuante de este riesgo el día de hoy o este año tenemos la cobertura, vemos que potencialmente se podrían diferir y reducir los flujos de inversión al sector, particularmente en aguas profundas, y que también se podría dar la eventualidad de una reducción adicional al gasto, de continuar los niveles de producción o de no recuperar la producción o mantenerse los precios de petróleo, no sólo el precio es el volumen también.

ALBERTO AGUILAR: El volumen, sí, porque bueno, ya sabemos que el mercado va a estar débil, lo entendemos, así lo dicen la mayoría de los analistas del mundo, expertos en el ámbito petrolero, pero en el caso de nuestro país esto se conjuga ¿verdad?, con el hecho de que no hemos logrado incrementar nuestra plataforma de producción y de exportación ¿verdad?, lo cual se ha hecho patente ya incluso en el reporte que hubo de finanzas públicas del 2014 ¿verdad?

EUGENIO LOPEZ: Así es, que es de destacar que el gobierno federal ha reaccionado apropiadamente y en la dirección correcta al contraer el gasto, oportunamente o circunstancialmente el planteamiento del paquete económico del 2014 benefició al final del año o contrarrestó el impacto de la caída en el precio del petróleo, gracias a la recaudación adicional que fue planteada desde el año pasado.

ALBERTO AGUILAR: Así que bueno, digamos que matices encontrados ¿verdad?, en la evaluación que ustedes hacen porque por otro lado, tenemos un país con políticas fiscales disciplinadas, con una estabilidad macroeconómica, que permite mantener acotado el tema de la inflación, las reformas estructurales que fortalecerán digamos la competitividad del país, pero por el otro lado está el tema de las finanzas públicas, el tema del petróleo, la falta de profundidad en las exportaciones, la debilidad de nuestro sector financiero y ahora lamentablemente también este riesgo del estado de derecho, por la falta de gobernabilidad en muchas entidades ¿verdad?

EUGENIO LOPEZ: Así es.

ALBERTO AGUILAR: Así ese es el balance, pero por lo pronto, Eugenio, lo importante es que se ratifica la calificación y me parece que en el contexto de lo que estamos viviendo, pues me parece que es una buena noticia, no sé tú qué opines.

EUGENIO LOPEZ: Efectivamente, el manejo responsable que se ha tenido ha hecho que al final del día, en opinión de nuestro comité, se tenga el equilibrio entre los riesgos, como te comentaba, y los elementos positivos que fundamentan nuestra opinión.

ALBERTO AGUILAR: Bueno, pues Eugenio, muchísimas gracias como siempre, el que nos das la oportunidad de platicar con nuestro auditorio. Muy buenas noches.

EUGENIO LOPEZ: Buenas noches Alberto, muchas gracias.

ALBERTO AGUILAR: Gracias, Eugenio López Garza, él es el director general de Fitch México.