

Crecimiento económico, elemento sensible para la calificación de México: Eugenio López Garza

MARICARMEN CORTES: Regresamos aquí a Fórmula Financiera y tenemos en la línea a Eugenio López Garza, director general de Fitch en México. ¿Eugenio cómo estás?, muy buenas noches.

EUGENIO LOPEZ GARZA: Buenas noches Maricarmen.

MARICARMEN CORTES: Queremos platicar contigo, había una nota de Fitch que decía que estaban ustedes preocupados en Fitch por la fuerte tendencia que hay de deuda mexicana en manos extranjeras, ¿sí es un factor que preocupa, no es un factor que preocupa?

EUGENIO LOPEZ GARZA: Efectivamente, el día de ayer se ratificó la calificación de riesgo soberano, y uno de los elementos de riesgo potencial que citamos en nuestros comunicados de prensa, es la creciente tenencia de inversores extranjeros de papel del gobierno federal. Sin embargo también destacamos que como mitigantes tenemos el nivel de reservas así como las líneas flexibles del Fondo Monetario Internacional.

MARCO ANTONIO MARES: Eugenio cómo estás, te saluda Marco Antonio Mares, muy buenas noches.

EUGENIO LOPEZ GARZA: Marco buenas noches, ¿cómo has estado?

MARCO ANTONIO MARES: Bien muchas gracias, Eugenio esta conservación del nivel de calificación que tiene México, esta nota crediticia de México por parte de Fitch, aparte de la fortaleza que tú nos acabas de mencionar por el elevado nivel de reservas internacionales, por la línea de crédito flexible del Fondo Monetario Internacional, ¿qué otros aspectos involucran para poder ratificarlas, para poder colocarla como la están colocando?

EUGENIO LOPEZ GARZA: Hemos venido destacando que el manejo de las políticas económicas le ha dado la capacidad al gobierno federal de adaptarse a la dinámica del entorno externo. Este año, en los últimos meses, hemos visto el impacto que ha tenido en las finanzas públicas el menor precio del petróleo, y hemos visto al gobierno federal también ajustarse en lo que es el tema del gasto público, el .7 del producto interno.

Tenemos elementos positivos como es la capitalización de la banca y este elemento ha sido reiteradamente citado en nuestros comunicados de prensa en los últimos años. El año pasado destacamos que de ejecutarse o instrumentarse apropiadamente las reformas estructurales vemos que los niveles de competitividad de la planta productiva crecerán, se fortalecerá y por lo tanto creemos en un incremento en la inversión productiva.

¿Qué implica esto?, que el gran tema que hemos cuestionado en el último lustro del crecimiento económico, y lo comentaban al principio del programa, es un tema pendiente que creemos que positivamente en el mediano y largo plazo las reformas estructurales podrían beneficiar.

Un tema que preocupa y ha preocupado y también hemos citado es la alta dependencia del ingreso petrolero en las finanzas públicas. Esta falta de flexibilidad financiera o flexibilidad fiscal también lo vemos como un riesgo, se ha destacado, y en el momento en que el precio del petróleo se contrae, como lo hemos visto en los últimos meses, es un área de riesgo.

Y por primera vez, públicamente, pusimos una debilidad institucional del estado de derecho que nos preocupa como un incremento de riesgo que se ve reflejado en el nivel de violencia que vemos en algunos puntos del país, y la corrupción.

JOSE YUSTE: Así es Eugenio, estamos platicando con Eugenio López Garza, el director general de la agencia calificadora Fitch, en México, te saluda José Yuste, buenas noches.

EUGENIO LOPEZ GARZA: Pepe buenas noches, ¿cómo has estado?

JOSE YUSTE: Muy bien, gusto en saludarte. Sobre esto que nos comentas, mantienen esta calificación de deuda soberana, es BBB+, cuéntanos para llegar a elevar este grado de inversión, qué tendría que pasar en México.

EUGENIO LOPEZ GARZA: Qué buena pregunta Pepe. Uno de los elementos que hemos citado que para lo cual es muy sensible la calificación del riesgo soberano, es el crecimiento económico. Si bien vemos tasas de crecimiento más elevado y eso también se ve reflejado en una reducción de la deuda, definitivamente impactaría positivamente la calificación.

Un aumento significativo en lo que comentábamos de la flexibilidad fiscal, esto es bajar la dependencia del ingreso petrolero en las finanzas públicas, definitivamente sería otro elemento que nuestros comités plasmaron en el comunicado de prensa. Y un incremento en el margen de seguridad para enfrentar choques externos. Hoy estamos en la antesala de que veamos que Estados Unidos cambie su política, que veamos un aumento en sus tasas de interés y eventualmente eso podría generar volatilidad interna.

MARICARMEN CORTES: Volatilidad están ustedes anticipando y que genere no nada más en México, cuando se registre finalmente el aumento de las tasas de interés, hay quien dice que en julio, otros que en septiembre, ¿qué tanto impacto crees tú que se genere?

EUGENIO LOPEZ GARZA: La verdad es que sería aventurado, no es parte de nuestro análisis, sin embargo lo que sí es un hecho y lo hemos visto en diferentes entidades, es que los niveles de tasa de interés en los últimos cinco años han generado un endeudamiento adicional y en el momento en que el costo del dinero se modifique, posiblemente en el segundo semestre de este año, tendrá una carga adicional para las entidades que tengan deuda en monedas extranjeras o en inclusive en pesos.

MARCO ANTONIO MARES: Claro Eugenio, y bueno en cuanto al nivel de deuda que tiene México, el nivel de déficit que se está registrando y ese nivel de requerimientos financieros que tiene el gobierno mexicano, ¿cuáles son las percepciones que tienen ustedes en Fitch?

EUGENIO LOPEZ GARZA: Mira, vemos un escenario y lo plasmamos en nuestro comunicado de prensa el día de ayer, donde un entorno en el que continúen bajos los precios del petróleo o no se modifique la tendencia del pasado reciente, esperamos que genere reducciones adicionales en el gasto público, que genera en el corto plazo un impacto negativo en el crecimiento económico, que como citábamos hace unos minutos, es un elemento crítico en la calificación el día de hoy.

JOSE YUSTE: Hablando de este bajo crecimiento y que algunas casas de análisis han estado bajando su pronóstico de crecimiento, igual Banco de México, ¿ustedes lo han mantenido o si lo van a revisar a la baja?

EUGENIO LOPEZ GARZA: Nosotros estamos estimando para este año un 3 por ciento, pensamos que este crecimiento está fundamentado en el crecimiento de la economía de nuestro principal socio comercial, impulsado por el sector exportador, adicionado a la expectativa de los flujos derivados de la instrumentación de algunas de las reformas estructurales.

MARICARMEN CORTES: En cuanto a la deuda subnacional y de las empresas, ¿focos amarillos?

EUGENIO LOPEZ GARZA: Buena pregunta Maricarmen, en el tema de deuda subnacional hemos venido citando que hay algunas entidades que preocupan su nivel de endeudamiento. Hoy el Congreso está discutiendo una regulación al respecto, lo vemos positivo, y eventualmente creemos que va a fortalecer. Como sistema, no vemos un riesgo sistémico en el nivel de deuda de estados o de compañías. Las compañías se dedicaron a refinanciar sus activos en mejores condiciones, la planta productiva nacional. Entonces un riesgo potencial no lo tenemos hoy sistémico, Maricarmen, detectado como problema.

Sí vemos, reitero, algunas entidades que tienen un nivel de deuda que en el escenario de una contracción de participaciones, van a enfrentar algunos niveles de estrés.

MARCO ANTONIO MARES: Así es Eugenio, pero por otro lado, una vez que se apruebe ese sistema nacional anticorrupción y la mayor supervisión y regulación del ejercicio de los recursos públicos en las entidades de la República mexicana, ¿crees que tenga algún efecto positivo en la consideración y calificación que ustedes tienen?

EUGENIO LOPEZ GARZA: No es un elemento que tenga un impacto tan positivo como para mejorar la calificación de riesgo soberano, sin embargo sí el tener un monitoreo más detallado y procesos más transparentes, y eventualmente que el Estado de Derecho sea más claro para todo, definitivamente sería positivo.

JOSE YUSTE: No sabemos, ayer México Cómo Vamos, daba cifras, habló de la corrupción, bajo una metodología del FMI. Ustedes, ya comentabas, el tema de inseguridad que lo añadieron ya en su análisis, ¿también añaden al tema de corrupción o todavía no?

EUGENIO LOPEZ GARZA: Sí, vemos como una debilidad institucional del Estado de Derecho que se ve reflejado al final del día en un nivel de violencia focalizado en algunas zonas del país, y la corrupción, así lo citamos el día de ayer.

MARICARMEN CORTES: Pues te queremos agradecer mucho Eugenio López Garza, director general de Fitch México, gracias.

JOSE YUSTE: Eugenio gracias.

MARCO ANTONIO MARES: Gracias Eugenio, nos vemos.

EUGENIO LOPEZ GARZA: Maricarmen, Marco, Pepe, un saludo, muchas gracias.