

Estimamos que el nuevo marco jurídico en diferentes áreas en nuestro país generará beneficios en el mediano y largo plazo: Eugenio López

Entrevista con el licenciado Eugenio López Garza, director general de Fitch Ratings México, en el programa "En los Tiempos de la Radio", conducido por Óscar Mario Beteta en Radio Fórmula.

OSCAR MARIO BETETA: Vamos a platicar ahora con el licenciado Eugenio López Garza, quien es director general de Fitch Ratings México, una de las tres calificadoras más importantes a nivel mundial. Licenciado, muchas gracias y buen día.

EUGENIO LOPEZ: Óscar Mario, buen día. A tus órdenes.

OSCAR MARIO BETETA: Bueno, dígame a manera de resumen, junto con Standard and Poor's mantienen una nota crediticia para México en esta combinación de letras mayúsculas y minúsculas y signos de más y menos. BBB+ con perspectiva estable. ¿Qué significa?

EUGENIO LOPEZ: Es nuestra opinión sobre el riesgo crédito que tiene la deuda mexicana emitida en los mercados globales. Hace unos minutos platicabas con el doctor Aportela del bono que se acaba de colocar ayer, en euros a 30 años, y esta es una opinión que usa el inversor para tomar decisiones.

OSCAR MARIO BETETA: Bueno, ¿cuál es su máxima calificación? Porque tanto ustedes como Standard and Poor's y Moody's utilizan la misma mezcla, repito, de letras mayúsculas y minúsculas, signos más y menos, ¿pero para ustedes el BBB+ en qué escalón está?

EUGENIO LOPEZ: Mira, la probabilidad de riesgo crédito menor está asociado al nivel AAA, posteriormente está el nivel AA, que implica mayor riesgo crédito, luego sigue A, y luego BBB. Y en estas escalas tú puedes tener un nivel un poco más fuerte que sería el BBB+ o un poco más débil, un BBB-. Debajo de estos niveles, tienes el rango BB, B, y luego entras a los escenarios de estrés de las C.

OSCAR MARIO BETETA: ¿Entonces digamos estamos dentro de las calificaciones altas en un lugar estable, por decirlo así, en términos muy llanos?

EUGENIO LOPEZ: Muy buen punto Óscar Mario. Mira, la perspectiva es al momento de asignar la calificación, recordemos que esta semana fue ratificada nuestra opinión de riesgo crédito y le damos una perspectiva. Y lo que nos dice es que no prevemos cambios en nuestra opinión dado que lo que nos está diciendo nuestro comité es que vemos un equilibrio entre los factores de riesgo y los elementos positivos que fundamentan nuestra opinión del riesgo crédito del país.

OSCAR MARIO BETETA: Claro que son muchos factores, algunos críticos dicen que a veces hasta subjetivos ¿no? Dependiendo del grupo de analistas, pero dígame dos de los que están en la categoría de riesgos y dos positivos para México, licenciado.

EUGENIO LOPEZ: Bueno, mira, como también lo comentaba el doctor Aportela, las políticas económicas disciplinadas que han generado una estabilidad macroeconómica, es un elemento muy relevante en la opinión que emite nuestro comité. Por otro lado, por ejemplo podría citar el nivel de la fortaleza que tiene la banca.

En elementos que preocupan, podría citarte la alta dependencia que tiene el ingreso petrolero en las finanzas públicas, hoy teniendo el nivel del precio del petróleo como lo tenemos, o el bajo nivel de intermediación financiera que podría ser otro argumento que podría poner en la mesa.

OSCAR MARIO BETETA: ¿Con quién podríamos compararnos, licenciado, con base en todas estas condiciones que prevalecen al momento? ¿Con qué otro país?

EUGENIO LOPEZ: Tienes a Irlanda, tienes Lituania, Tailandia. En el nivel de BBB tienes a un Brasil, a una Colombia, a un Panamá, a un Sudáfrica. Un poquito mejor tienes a Polonia o a Malasia, más o menos en ese rango.

OSCAR MARIO BETETA: Pues quedaríamos con Lituania ¿no?, están mejor. Bueno, pero no estamos mal, pues.

EUGENIO LOPEZ: No estamos mal y la evidencia del bono que se emite esta semana es una ratificación, es un hecho donde el inversor extranjero confía en que su inversión le va a dar su rendimiento, lo comentabas con el doctor Aportela, y vemos elementos positivos y elementos de riesgo.

Uno de los elementos también que se debería de destacar es el impacto que tendrán eventualmente las reformas estructurales en el crecimiento económico, y como contra peso uno de los temas que consideramos pendiente es precisamente el crecimiento económico, que no se ha dado en los niveles que potencialmente requerirían niveles superiores de calificación.

OSCAR MARIO BETETA: ¿Ustedes también consideran el famoso riesgo país?

EUGENIO LOPEZ: De facto este es el riesgo país.

OSCAR MARIO BETETA: ¿Que estaría para ustedes distinto al que se considera como universal para México?

EUGENIO LOPEZ: Esta es nuestra opinión del riesgo crédito de México.

OSCAR MARIO BETETA: Sí, porque en el riesgo país entran muchos otros factores, en donde tiene que ver también violencia, corrupción, credibilidad, etcétera, etcétera, y son los puntos adicionales a la tasa que pagan los papeles de deuda de una nación con respecto a los bonos del Tesoro de los Estados Unidos ¿no?

EUGENIO LOPEZ: Es correcto. De hecho en el comunicado de prensa que emitimos esta semana, uno de los riesgos que citamos es la debilidad institucional del estado de derecho, que lo vemos reflejado en los niveles de violencia en ciertas áreas de nuestro país, y como citas tú, la corrupción.

OSCAR MARIO BETETA: Bueno, y por ejemplo, hace un momento que hablábamos con el diputado Héctor Gutiérrez de la Garza en relación a esto que ya se aprueba en la Cámara Baja, que es el nuevo Sistema Nacional Anticorrupción. ¿Qué tanto peso le dan ustedes?

EUGENIO LOPEZ: Es un elemento de potencial riesgo, en nuestro escenario base no consideramos que esa debilidad institucional genere un problema de gobernabilidad, sin embargo sí es positivo el que el Congreso esté trabajando en marcos jurídicos en donde esperaríamos ver la ejecución o la instrumentación para ver el impacto en este riesgo que vemos en nuestro país.

OSCAR MARIO BETETA: Sí, porque finalmente ustedes no se van con los planes o las buenas intenciones sino con los hechos o la comprobación de las estrategias ¿no?

EUGENIO LOPEZ: Efectivamente, con los impactos que provocan. Por ejemplo hoy podríamos citar lo que hemos vivido en los últimos años, en la actual administración, un cambio jurídico en diferentes áreas, lo que le hemos dado en llamar las reformas estructurales, y estimamos que este nuevo marco jurídico en diferentes áreas en nuestro país generará beneficios en el mediano y largo plazo que lo veremos reflejado en crecimiento económico y una mejora de la competitividad de la planta productiva del país.

OSCAR MARIO BETETA: Entre los países latinoamericanos y la deuda que ustedes califican en cada uno de ellos, ¿cuáles serían los tres con mejores perspectivas, de México hacia abajo, licenciado?

EUGENIO LOPEZ: De México hacia abajo. Por abajo de México está Brasil, está Perú. Y arriba tendríamos solamente a Chile.

OSCAR MARIO BETETA: Ah bueno, pues estamos bien. Chile, México, ¿decía usted Perú y Brasil?

EUGENIO LOPEZ: Así es.

OSCAR MARIO BETETA: Chile, México ...

EUGENIO LOPEZ: Chile, México, tienes a Perú, tienes a Colombia y a Brasil.

OSCAR MARIO BETETA: Bueno, pues es buena esa información. Y finalmente, señor licenciado, para su calificadora, para Fitch Ratings, México más que el problema de la corrupción o el combate a la corrupción, ¿en México se tiene que avanzar en relación a la impunidad, que se castiguen los actos de corrupción? Porque dicen, y ustedes trabajan prácticamente en todas las naciones, en todos lados, hay corrupción, pero México se distingue porque ahí no se castiga.

EUGENIO LOPEZ: De hecho es a lo que nosotros le hemos dado en llamar la debilidad institucional del estado de derecho. Lo que buscaríamos o lo que las evidencias de que el

estado de derecho que se establece localmente, se ejecuta, es lo que aminoraría ese riesgo de la debilidad institucional.

OSCAR MARIO BETETA: Bueno, pues entonces ahí vamos con una estabilidad para Fitch Ratings, y con el famoso dicho japonés del *wait and see*, por lo pronto ¿no?

EUGENIO LOPEZ: Efectivamente, vemos el equilibrio como te comentaba, entre los elementos positivos y negativos o de riesgo en que toman las decisiones nuestros comités, y pensamos que ese equilibrio de elementos positivos y negativos hacen que el riesgo crédito se mantenga estable en el mediano plazo.

OSCAR MARIO BETETA: Bien, licenciado Eugenio López Garza, director general de Fitch Ratings México, gracias por su tiempo.

EUGENIO LOPEZ: Óscar Mario, a tus órdenes, buen día.

OSCAR MARIO BETETA: Muy buen día.