

Prevedemos un año de incertidumbre en finanzas subnacionales como consecuencia de los precios del petróleo: Humberto Panti

Extracto de la entrevista con el licenciado Humberto Panti, director de Finanzas Públicas para América Latina de Fitch Ratings, en el programa “Voces en Directo”, conducido por Yolanda Morales en El Economista TV.

YOLANDA MORALES: Qué tal, muy buenos días. Bienvenidos a su programa Voces en Directo. Un esfuerzo que hacemos en el periódico El Economista para tener una conversación con expertos del más alto nivel. Mi nombre es Yolanda Morales y en esta ocasión voy a tener la oportunidad de platicar con el director de Finanzas Públicas para América Latina de la agencia calificadora Fitch Ratings, que es Humberto Panti.

Vamos a conversar acerca de temas sobre las finanzas públicas de los estados, de los municipios, sobre esta inclusión del D.F., esta aceptación del Distrito Federal como un nuevo estado del país, y vamos a conversar también sobre las finanzas públicas nacionales.

Por favor, acompáñenos. Vamos a una pausa y comenzamos con la entrevista.

Bueno, ya regresamos y como les dije, tenemos la oportunidad de conversar en esta ocasión con el director de Finanzas Públicas para América Latina en la agencia calificadora Fitch Ratings, Humberto Panti. Qué tal Humberto, muy buenos días.

HUMBERTO PANTI: Buenos días Yolanda, saludos.

YOLANDA MORALES: Pues Humberto, muy oportuna tu visita aquí a la Ciudad de México porque recientemente se dio a conocer que el D.F. será reconocido como entidad federativa hacia el año 2017. Muy oportuna también porque el gobierno del país está en este momento en un proceso de revisión del presupuesto a raíz de la caída de los ingresos públicos por la situación del precio del petróleo. Entonces nos parece muy interesante conocer la opinión de ustedes.

Quisiera preguntarte primeramente sin nos puedes poner un poco en antecedente, en qué calificación están las emisiones del gobierno soberano de México y esto qué implicaciones tiene, qué significa.

HUMBERTO PANTI: La calificación de México, Yolanda, es una calificación de BBB+ en moneda extranjera y de A- en moneda local, y esto es una calificación en la escala internacional.

También Fitch te diría que al gobierno federal lo considera con la máxima calificación en la escala nacional que es AAA(mex), pero las calificaciones más relevantes cuando se habla de gobierno federal o del riesgo soberano son las calificaciones en la escala internacional.

Esta calificación de BBB+ es muy importante para México porque primero representa que tiene un grado de inversión, y la definición de esa calificación es una adecuada calidad crediticia en la escala internacional.

Precisamente esta calificación lo que le permite al gobierno es obtener financiamientos en buenos términos y condiciones, tú has visto que el gobierno federal ha hecho emisiones en diferentes mercados internacionales, a plazos inclusive muy favorables, ha sacado emisiones a 100 años, emisiones con spreads en realidad muy favorables, y precisamente esta calificación refleja esa tranquilidad y esa fortaleza en ciertos indicadores clave que considera la metodología de calificaciones soberanas.

YOLANDA MORALES: Claro. Ahora, ¿esto qué significa o cómo de alguna manera, si cambia de alguna manera, en el contexto de la caída de los precios del petróleo, de los menores ingresos públicos que vamos a tener, que va a tener el país? ¿Prevén ustedes que tenga algún impacto en nuestra calificación?

HUMBERTO PANTI: En este momento no, precisamente la calificación se acaba de ratificar en el mes de marzo, se ratifica la calificación en los niveles que ya te comenté y la perspectiva sigue considerándose como una perspectiva estable. Generalmente el primer cambio que se da cuando hay ciertos factores de riesgo que empiezan a cambiar, se empiezan a cambiar en las perspectivas, ahorita aunque ya vemos un tema muy importante como el que tú mencionas, que es el tema del petróleo, claro que es un tema que estamos empezando a analizar como agencia, sí hay temas que generan cierta incertidumbre de cómo se van a comportar los ingresos del petróleo, sin embargo pensamos que el gobierno federal tiene la capacidad de adaptarse en estos shocks externos que se están viviendo.

¿Cuáles son esas medidas que tiene? Primero, como tú lo sabes, los ingresos. Existe una cobertura que si bien se van a recibir los beneficios de esa cobertura hacia finales del año, no deja de ser un elemento que va a compensar la posible caída que tenga cierta parte de sus ingresos.

También hay una línea flexible, como tú lo sabes, de financiamiento del FMI que también da tranquilidad a los inversionistas internacionales. Y el otro punto muy importante es precisamente que pensamos como agencia que el gobierno federal tiene la capacidad de adaptarse a estos shocks y ya lo está demostrando.

Prueba de ello es que en el mes de enero, cómo tú lo sabes, cuando empezando el año se anuncia un recorte muy importante, poco más de 120 mil millones de pesos, y es un recorte que no solamente implica ciertos ajustes para el gobierno federal sino que es un recorte también que se comparte con las principales empresas paraestatales, Pemex y CFE.

Entonces precisamente ese es el reflejo y eso está te diría dentro de los escenarios base de la calificadora, donde el gobierno federal ante ciertas eventualidades tiene la capacidad de adaptarse precisamente con prudencia y con tiempos suficiente al entorno adverso como el que viene.

Inclusive te diría que ahorita la gran incógnita es 2016 y ya el mismo gobierno federal ya anunció un posible segundo recorte y un análisis más detallado del presupuesto para un poquito revisar en qué programas existe duplicidad o pudieran cancelarse o ver qué tipo de

gastos operativos pudieran reducirse y precisamente esto para equilibrar los presupuestos y no ejercer un mayor déficit a los que ya están programados.

YOLANDA MORALES: También quisiera preguntarle, ya que está usted hablando del manejo que tiene la administración pública de estos riesgos, recientemente anunció la Secretaría de Hacienda que va a recibir o que le está trasladando el Banco de México su remanente de operación por 34 mil millones de pesos y dijo la Secretaría de Hacienda que lo va a utilizar para el próximo año, ¿esto tiene algún factor de calificación o tendrá alguna implicación para la calificación de México?

HUMBERTO PANTI: En lo específico no tiene un impacto directo te diría que ni positivo ni negativo en la calificación. De nuevo, yo creo que esta acción te refleja la capacidad del gobierno precisamente para buscar todas las opciones que tiene a su disponibilidad para cuidar lo que es algo muy importante, de los principales objetivos del gobierno, que es mantener los niveles de infraestructura o niveles de inversión.

Entonces ese tipo de ejercicios, si se generan ahorros como en este caso en el Banco de México, pues utilizar estos ahorros precisamente en otra parte del presupuesto que también es muy importante y se debe de cuidar el no lastimarlos, tanto en este proceso donde va a haber obviamente menos recursos para todo el presupuesto hacia 2016.

Pero de nuevo te diría que está dentro de los escenarios, esto te refleja la capacidad del gobierno para adaptarse a estos shocks externos, en aras de mantener una estabilidad económica, de mantener una estabilidad presupuestaria y continuar con las líneas y metas que tiene el gobierno planteadas en mediano y largo plazo.

YOLANDA MORALES: Ahora ya quisiera comenzar a entrar en detalle de lo que son las finanzas públicas nacionales. ¿Qué impacto tiene, si es que lo ven ustedes, qué impacto tiene o tendrá esta caída de los ingresos públicos en este año para las entidades federativas y también cómo las ve para enfrentar el contexto que creo que es mucho más negativo para el año entrante, cuando ya no vamos a tener el efecto de las coberturas petroleras?

HUMBERTO PANTI: Ya entrando al tema de finanzas subnacionales, efectivamente, sí prevemos un año de incertidumbre donde vamos a ver y ya se está reflejando en ciertos indicadores, cómo las participaciones federales están bajando respecto a lo que se recibieron en el ejercicio anterior, en 2014, sin embargo existen mecanismos para compensar esta baja que se está presentando en los ingresos petroleros.

Aquí hay ciertas aclaraciones que hay que hacer. Primero, las coberturas que el gobierno federal tiene sobre los precios del petróleo, esas coberturas, los beneficios de esas coberturas no son participables a los estados y municipios. Entonces si bien se protegen los ingresos del gobierno, eso no permea hacia los siguientes niveles de gobierno, pero para los estados y municipios esas participaciones sí hay otros mecanismos de protección. Uno primero es el IEPS de gasolinas, que básicamente por muchos años ese IEPS ha sido un dato marginal o inclusive negativo un subsidio del gobierno hacia los estados, o más bien no ha sido un dato relevante, Y ahora precisamente dado que los precios internacionales del petróleo están por abajo y tenemos precios de gasolina que están definidos y que no están relacionados con el mercado, se genera un IEPS positivo, un IEPS que en realidad va a poder compensar en cierta parte esa baja que están presentando los ingresos petroleros y que afectan las participaciones.

Si esto no es suficiente, también hay fondos de estabilización, se cerró 2014 con un fondo de estabilización para ingresos de estados y municipios con cerca de 37 mil millones de pesos y esos recursos precisamente están diseñados para utilizarse en periodos como este, en periodos donde las participaciones pudieran estar por debajo de los niveles presupuestados.

Pensamos que estos mecanismos van a ser suficientes en este año para compensar la posible caída que pudieran tener las participaciones, e inclusive estos mecanismos del fondo de estabilización, ya se utilizaron en el pasado mecanismos para potenciar esos ingresos, recibir más recursos que es en cierta forma una toma de endeudamiento en base a flujos futuros de esos ingresos y con eso también aminorar el posible impacto.

En 2015 resumen te diría que va a ser un año donde las participaciones van a estar muy cercanas al presupuesto o a lo mejor muy ligeramente por debajo, pero no algo que debiera de alarmar o poner una perspectiva negativa en las calificaciones que tenemos en el sector.

Hacia 2016 hay incertidumbre y tenemos que esperar los tiempos de diseño del presupuesto que tú sabes empiezan hasta septiembre u octubre, y obviamente cuando ya tengamos esa información, pues la podríamos incorporar a nuestros análisis. Sí prevemos que obviamente hacia 2016 va a continuar este entorno adverso, pudiera haber bajas en las participaciones, también pudiera haber bajas en las aportaciones federales que son recursos que en el gobierno federal está etiquetados para ciertos destinos y se mandan esos recursos a los estados y municipios, y esos recursos también pudieran verse afectados.

Pero también pensamos que los estados y municipios tienen tiempo suficiente para prepararse en este entorno adverso, ya debieran de prepararse en este año, lo estamos viendo, te diría que constantemente estamos en comunicación con ellos y si bien es un año difícil, pues sí vemos que tienen que empezar a hacer ajustes.

Un punto muy importante también es que venimos de un año 2014, un año que fue muy favorable para los estados municipios y esto derivado de cierta forma de la reforma fiscal, las participaciones federales crecieron aproximadamente 10 por ciento reales, cerca del 5.5, 6 por ciento en términos reales, que fue un dato también muy favorable, tuvieron un entorno muy favorable en 2014 de ingresos y eso también los ayudó a que la deuda como un todo no creciera tanto, ha sido el año en que ha crecido menos la deuda subnacional en los últimos años, creció cerca de 5 por ciento.

Y en este sentido nosotros en realidad en nuestras calificaciones tratamos de calificar a través de los ciclos, venimos de un ciclo positivo y ahorita estamos cambiando precisamente de ciclo, entonces en este momento todavía no estamos haciendo un cambio de perspectivas y vamos a estar monitoreando caso a caso cómo las entidades se adaptan en sus gastos hacia este entorno adverso.