

Básicamente lo que estamos enviando al mercado es un mensaje de alerta: Eugenio López Garza

EZRA SHABOT: Fitch Ratings ajustó de estable a negativa la perspectiva de las calificaciones en moneda extranjera y local de nuestro país. Afirma la nota BBB+. También afirmó la calificaciones de los bonos senior no garantizados en moneda extranjera y local en México en BBB+, el techo país en A y las calificaciones de corto plazo en moneda extranjera y local en F2.

Tenemos en la línea y le agradezco que nos tome la llamada a Eugenio López Garza, director general de Fitch Ratings México. Esta decisión de revisar la perspectiva tiene que ver básicamente con el tema de la deuda y la tasa de interés, el efecto probable de políticas proteccionistas, ¿qué fue lo que consideró Fitch para manejar la perspectiva como negativa pero mantener la calificación en el mismo nivel?

EUGENIO LOPEZ GARZA: Básicamente lo que estamos enviando al mercado es un mensaje de alerta. Al cambiar la perspectiva de la calificación que hay eventos que están sucediendo, que de cristalizarse, podría ser que nuestros comités tomaran la decisión de degradar la calificación soberana en los próximos 24 meses.

¿Qué factores son los que principalmente están preocupando? Y me gustaría destacar que ya fueron citados y ya estaban sobre la mesa antes de esta señal de la semana pasada. Uno que es el crecimiento económico. Hemos venido cuestionando en el último lustro el débil crecimiento económico del país.

Otro de los elementos que hemos venido cuestionando en el pasado reciente ha sido el incremento en la deuda pública, y el cambio de perspectiva que estamos hoy enviando al mercado, evidencia que el gobierno federal tendrá un reto para estabilizar la deuda.

Otro elemento, como bien destacabas, y así de lo dominó el 9 de noviembre, mandamos un comunicado de prensa después de que fuese electo el señor Trump como presidente de los Estados Unidos, y la incertidumbre que generó esto y que está generando. Hemos visto volatilidad en el tipo de cambio que eventualmente podría afectar a la inflación. Hemos visto esta incertidumbre en los términos comerciales o en la fortaleza comercial que hoy tenemos con Estados Unidos, dado el Tratado de Libre Comercio y la posibilidad de renegociarlo, no sabemos en qué condiciones sean.

Y estos elementos llevaron a nuestros comités principalmente, reconociendo que hay cosas buenas sobre la mesa, para mantener la calificación y cambiar la perspectiva de estable a negativa.

EZRA SHABOT: Ahora, en este contexto las acciones del gobierno de reducir el presupuesto, de tratar de manejar una política mucho más austera, esto de alguna forma podría contener por lo menos en el corto plazo y mantener la calificación. Crecimiento económico pues no lo vamos a tener el próximo año, si fuera de 2 por ciento estaríamos bien, quizá el tema de la deuda es el que más estaría considerado por las calificadoras, en este caso por Fitch, para poder garantizar que no habría una baja en la propia calificación y por supuesto la capacidad de pago. El resto de las variables difícilmente tienen que ver con la propia estructura o lo que pueda hacer el gobierno mexicano, la propia estructura financiera del país. ¿Qué es lo que ustedes perciben?

EUGENIO LOPEZ GARZA: Primero me gustaría recordar que el 28 de julio Fitch, nuestro comité, tomó la decisión de ratificar la calificación y la perspectiva. Uno de los elementos que se plasmaron en el reporte de ese momento, era el compromiso que vemos en el gobierno mexicano para contener y hacer frente a la volatilidad externa.

¿Cómo lo hemos visto, cómo se ve plasmado?, como bien acotas a través de la reducción del gasto y por el otro lado las autoridades monetarias han venido aumentando las tasas de interés, en este año solamente 200 puntos base, para enfrentar este entorno de volatilidad, y son elementos que efectivamente son considerados por nuestro comité en forma positiva para no modificar la calificación y solo enviar una señal al cambiar la perspectiva de la calificación de estable a negativa.

EZRA SHABOT: En todo caso digamos que el mensaje que el gobierno mexicano y la propia estructura financiera tendría que mantener la disciplina o aumentar la propia disciplina fiscal y de gasto, para garantizar esta misma nota y bueno esperar mejores tiempos y la posibilidad de un crecimiento interno quizá basado en eso, en un mercado local que pueda crecer con sus propias fuerzas en medio de una incertidumbre mundial que prácticamente supongo las calificadoras, incluyendo a Fitch, estarán teniendo una perspectiva en el mismo sentido para la gran mayoría de los países porque no son digamos vientos favorables los que estamos percibiendo en la mayoría del planeta Eugenio.

EUGENIO LOPEZ GARZA: Es correcto, tienes razón Ezra, estamos enviando esa señal de preocupación sobre el riesgo soberano, y como bien acotas, en el pasado reciente, y gracias a la consecuencia de dos decisiones, por un lado la reforma hacendaria que viene a sustituir la reducción de recaudación producto del petróleo por recaudación tributaria, y por otro lado la bujía del mercado interno, que también hemos destacado en nuestro reporte, ante la caída de la actividad exportadora producto de una menor actividad manufacturera en Estados Unidos.

EZRA SHABOT: Bueno pues ahí está el escenario, queda claro el límite mismo impuesto por Fitch Ratings, y la lectura que se tiene que realizar al respecto. Eugenio López Garza, director general de Fitch Ratings México, muchas gracias por tomarnos la llamada.

EUGENIO LOPEZ GARZA: A tus órdenes, buenas tardes.