MEDIO: IMAGEN RADIO
PROGRAMA: IMAGEN EMPRESARIAL
FECHA: 13/JUNIO/2016

Comunicación Financiera

El principal riesgo o reto que enfrenta hoy nuestro país es el vivir en un entorno global complejo: Eugenio López

Entrevista con el licenciado Eugenio López, director general de Fitch Ratings México, en el noticiero "Imagen Empresarial", conducido por Rodrigo Pacheco en Imagen Radio.

RODRIGO PACHECO: Está conmigo esta mañana vía telefónica Eugenio López, director general de Fitch Ratings de México. ¿Cómo estás Eugenio? Buenos días.

EUGENIO LOPEZ: Buen día Rodrigo, ¿cómo has estado?

RODRIGO PACHECO: Muy bien, gracias por hablar con nosotros. Interesante el encuentro que tuvieron la semana pasada hablando por supuesto de México, y veía que entre lo que emergía es esta preocupación que hay con respecto a la deuda por un lado en cuanto a la calificación de México y por supuesto la calificación como la manifestación de lo que se refleja en cuanto a nuestro país. ¿Qué decir de la deuda, cuáles son tus reflexiones al respecto?

EUGENIO LOPEZ: Bueno, como todos sabemos, en el último lustro, un poco más, el indicador de deuda medido como deuda a Producto Interno Bruto ha crecido, aun y con el crecimiento en nuestro nivel de calificación de BBB+ nos sentimos cómodos. Apreciamos que a pesar de este deterioro producto de lo que todos sabemos que son las consecuencias de la crisis del 2008 y más recientemente el fuerte impacto que tuvieron en las finanzas públicas la caída del precio del petróleo y recordemos también, Rodrigo, que en el pasado hemos cuestionado mucho dentro de nuestros reportes de calificación la alta dependencia que tienen las finanzas públicas de los ingresos petroleros como consecuencia de este nuevo entorno global, el indicador de deuda se incrementa y lo que es relevante decir es que hoy para el presupuesto del 2017 el gobierno federal ya presenta un déficit cero, lo cual en el tiempo de acuerdo a lo planteado por la Secretaría de Hacienda, llevaría a fortalecer el indicador y esperamos que dentro de este comportamiento que prevé Hacienda podamos mantener nuestro riesgo o la opinión crediticia del país.

RODRIGO PACHECO: Ahora, el margen de maniobra es limitado porque leía también, Eugenio, que hablabas por supuesto de que una desaceleración económica obviamente afectaría y ahí es un filo de la navaja. Por un lado mantener digamos el nivel de deuda en niveles aceptables, como ya lo mencionas, pero al mismo tiempo tratar de evitar que la economía se desacelere de manera significativa y ahí es un asunto sin duda complicado ¿no?

EUGENIO LOPEZ: Efectivamente, de hecho el principal riesgo o reto que enfrenta hoy nuestro país es el vivir en un entorno global complejo y continuamente nuestro equipo analítico está monitoreando el desempeño de la economía mexicana. Podemos apreciar por ejemplo que durante este año la industria exportadora, sobre todo la automotriz, ha

detenido su paso de crecimiento y gracias al impacto del tipo de cambio en las remesas, así como el crédito al consumo, ha fortalecido al consumo interno, lo cual ha compensado de alguna manera este debilitamiento en el crecimiento de las exportaciones.

Entonces el dejar de crecer si bien es cierto el crecimiento durante la última década de 2.4 por ciento ha sido muy modesto para nuestra economía, el monitorear este riesgo en un entorno global muy complejo es un riesgo que tiene nuestro país.

RODRIGO PACHECO: Y hablando del margen de maniobra, ¿qué papel juega el tipo de cambio en el análisis que están haciendo, sobre todo porque como ya muy bien mencionabas, el vigor que ha mantenido el mercado interno ha sido uno de los elementos importantes pero siempre está el riesgo que el tipo de cambio finalmente se traslade a inflación por un lado y por supuesto que empiece a afectar al consumo desde la óptica de todos los productos importados que se dan a nivel del consumidor. ¿Cómo observas el tipo de cambio como un elemento determinante en este 2016?

EUGENIO LOPEZ: Bueno, recordemos que hoy la dependencia del banco central es un fuerte elemento positivo que tenemos, el manejo que han tenido del tipo de cambio y el movimiento más reciente que tuvimos incluso de tasas de interés en el primer cuarto de este año, en el primer trimestre, fue una estrategia tendiente a fortalecer el tipo de cambio y debemos reconocer que hoy el peso ha sido muy golpeado por los inversores extranjeros y la volatilidad, como bien acotas, es un riesgo de que se traduzca eventualmente en un aumento de la inflación y es algo que continuamente también monitoreamos para ver si tenemos este impacto o no del tipo de cambio en la inflación local.

RODRIGO PACHECO: Estoy hablando esta mañana con Eugenio López, director general de Fitch Ratings de México. Eugenio, por otro lado, un asunto relevante que también se eleva como una sombra en el panorama nacional tiene que ver con la corrupción. Vemos cómo van emergiendo casos a nivel estatal por supuesto, en temas en donde hay pujanza, el sector automotriz por mencionar alguno, en este sentido desde la óptica del análisis de los elementos ¿qué tanto pesa el asunto de la corrupción en México?

EUGENIO LOPEZ: Sí es un tema que desde hace algunos años hemos puesto en la mesa como una debilidad institucional, el marco legal, y no sólo la corrupción sino toda la violencia relacionada al narcotráfico lo hemos remarcado en nuestros reportes desde , hasta donde recuerdo, tres o cuatro años como un debilidad que estamos monitoreando constantemente para ver el impacto económico tanto por el lado de la inversión, tanto por el lado de la actividad productiva y nos preocupa y estamos ahí considerando el tema en nuestros análisis.

RODRIGO PACHECO: Eventualmente hablando de esto, sé que los análisis son muy profundos, por supuesto con variables económicas no necesariamente coyunturas políticas, pero qué tanto por ejemplo la aprobación de una legislación como esta que está pendiente en el Senado, el Sistema Nacional Anticorrupción, puede modificar digamos un escenario de análisis como el que ustedes hacen, sobre todo considerando que luego se aprueban las leyes pero no necesariamente eso quiere decir que se cumplan. ¿Pero son señales positivas o simplemente es neutro hasta que se manifieste en la realidad?

EUGENIO LOPEZ: Son señales definitivamente positivas y me voy a ir a mayo del 2013 cuando subimos por última vez la calificación del soberano de México, de BBB a BBB+ que es la calificación actual, en aquel momento teníamos el Pacto por México trabajando y un programa de reformas agresivas que nuestras diferentes discusiones con los diferentes jugadores políticos y con el gobierno federal, diferentes áreas consideramos que su impacto iba a ser favorable. Es un paso en la dirección correcta, sin embargo al final del día, como bien acotas, mientras no podamos cuantificar los efectos positivos de una nueva legislación en el tema corrupción, pues no se vería reflejado en nuestra opinión de riesgo-crédito.

RODRIGO PACHECO: Ahora veía que en el evento que tuvieron la semana pasada, el subsecretario Aportela, el subsecretario de Hacienda, hablaba por supuesto del crédito flexible como un elemento importante, este aumento que tuvo de parte del FMI hacia México. En este sentido ¿ves que hay complacencia o finalmente sí hay preocupación de atender? Y ya mencionabas al inicio de la entrevista que el presupuesto sin aumento de la deuda es importante, era una señal relevante, lo mismo que había mencionado el propio secretario de Hacienda en términos de lo que había hablado el sector privado en general y que ya mencionabas tú también, ¿pero ves que haya autocomplacencia o sí hay preocupación con respecto al escenario en el que se mueve México sobre todo considerando estos tres elementos que hemos hablado, por un lado la deuda, por otro lado temas de corrupción y las variables que se están moviendo a nivel internacional?

EUGENIO LOPEZ: Bueno, definitivamente y así lo hemos reflejado en nuestros diferentes reportes en los años pasados, la presencia de la línea del Fondo Monetario internacional es un elemento positivo que fortalece la liquidez de México en escenarios de volatilidad extrema. El aumento de la línea es elemento muy positivo, la presencia de la línea para que pueda ser usada es una eventualidad, sin embargo, como bien acotabas, no es un elemento el que lleva a la dirección de la calificación hacia arriba o hacia abajo. Es un conjunto de elementos que como un todo fortalecen la capacidad de pago del país o en un escenario adverso la debilitan. La presencia de la línea es un elemento positivo, es en la dirección correcta y definitivamente refleja la preocupación.

El peso ha sido una moneda muy usada en los mercados globales y tiene una liquidez impresionante, lo cual nos ayuda tanto por el lado del fondeo, y lo acabamos de ver la semana pasada con los bonos samurái que emitió el gobierno mexicano, como con la volatilidad propia del peso y lo que comentábamos hace unos minutos.

RODRIGO PACHECO: Ahora, por otro lado preguntarte ¿cómo se ve México digamos entre los mercados emergentes con el BBB+? Digamos, evidentemente Brasil es el principal referente, sabemos que están pasándola muy mal, pero en general cómo se ve México considerando que en el mundo de las inversiones y por supuesto la señal que obtienen las mismas a través de las calificaciones se convierte en suma cero. ¿Cómo ves a México en el contexto global?

EUGENIO LOPEZ: En el contexto global México ha sido beneficiado de los flujos de capital extranjero, veamos el nivel de reservas, veamos la inversión productiva, el NAFTA en el largo plazo, el Tratado de Libre Comercio ha generado grandes beneficios para nuestro país, hemos tenido la capacidad de diversificar o empujar para diversificar nuestra plataforma exportadora, sin embargo el mercado interno y en su momento la alta dependencia de las finanzas públicas del precio del petróleo, que desafortunadamente el tiempo nos dio la razón y si no ha sido por la reforma fiscal planteada por el Ejecutivo actual, se nos pudo haber complicado el entorno.

Entonces yo te diría que México en este escenario, y nada más me gustaría destacar que Brasil ya fue degradado, por nosotros al menos, ya no está en el mismo rango de la BBB, pero comparado con sus pares de BBB, como destacamos desde el principio de la plática, el crecimiento económico que ha sido de 2.4 por ciento como comentaba en el pasado, en la última década, no es suficiente para fortalecer los indicadores macros y pensar en una calificación en otro nivel.

RODRIGO PACHECO: Sí, sin duda por el tema de la coyuntura petrolera pendiente la reforma energética en cuanto a los resultados tangibles en el desempeño económico. Y ya por último, preguntarte Eugenio ¿cómo observas las demás reformas? Es decir, ¿crees que puedan dar fruto todavía en lo que resta de esta administración como un elemento positivo desde el punto de vista que se refleje digamos en el crecimiento económico?

EUGENIO LOPEZ: Debemos reconocer, y así lo hicimos en nuestro reporte del 7 de marzo de este año, que las refirmas muestran un progreso, que dependemos de su implementación y buena ejecución y si bien es cierto no vamos con la velocidad que nos gustaría ver, sí el escenario global complicó como bien comentabas ahorita la energética y poco a poco empezamos a ver el beneficio del flujo de inversiones, traemos el tema de educación , traemos la laboral, traemos diferentes frentes y poco a poco van avanzado y en la medida que podamos ver los beneficios reflejados en los temas económicos, seguramente nuestros comités reaccionarán ante este cambio estructural que sufrió nuestro país a principios de (inaudible).

RODRIGO PACHECO: Pues por lo pronto BBB+ con perspectiva estable.

EUGENIO LOPEZ: Así es, BBB+ con perspectiva de largo plazo estable.

RODRIGO PACHECO: Muchísimas gracias Eugenio López, director general de Fitch Ratings de México. Gracias por la entrevista y por supuesto seguimos muy atentos a las calificaciones.

EUGENIO LOPEZ: A tus órdenes Rodrigo. Buen día y bien inicio de semana.