

Un deterioro en los vínculos económicos, comerciales y financieros con Estados Unidos, presionaría el perfil crediticio soberano de México: Eugenio López

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

RODRIGO PACHECO: Esta mañana me da gusto saludar a Eugenio López, director general de Fitch Ratings de México. Eugenio ¿cómo estás? Buenos días.

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

RODRIGO PACHECO: Muy bien. Pues tratando de evaluar, digerir toda esta nueva configuración que se da hacia México. Me gustaría preguntarte lo obvio, ¿cómo están viendo desde Fitch Ratings las perspectivas de México de cara al triunfo de Donald Trump?

EUGENIO LOPEZ: Mira, nos gustaría primero destacar que tenemos que ver también el impacto de las diferentes políticas que pudiese instrumentar el presidente electo Trump en Estados Unidos. El miércoles por la mañana emitimos dos comunicados de prensa, uno haciendo referencia al probable impacto que tendrían las diferentes políticas que durante su campaña expresó el ahora presidente electo Trump en Estados Unidos.

Preveamos que en Estados Unidos en el corto plazo no tenga ninguna implicación, sin embargo, si las políticas que ha expresado de contraer o de reducir los impuestos como ya se dio a conocer ayer, renegociar tratados comerciales, y recordemos que no sólo en su discurso estaba el NAFTA sino también su relación comercial con China. El endurecimiento de las políticas migratorias, la desregulación de negocios y sobre todo el incremento que él prevé o ha dicho en su discurso de gasto en infraestructura, podría en el mediano plazo tener un impacto negativo en las finanzas públicas y en la calificación de Estados Unidos.

Y entonces me gustaría, porque es algo que no hemos visto, todos nos hemos estado enfocando al impacto probable, directo, en México y hoy hay mucha incertidumbre, salvo lo que sale ayer en CNN de la posición del día que entra el señor Trump, el 20 de enero, empezar el proceso de renegociación de NAFTA. Tenemos que ver también cuál sería el impacto de las medidas en Estados Unidos, dada la vinculación que tenemos no sólo comercial sino de todo tipo de flujos.

Ahora, para el caso mexicano, nuestra expresión ha sido que genera una gran incertidumbre. La incertidumbre se da en el entorno económico que podría vivir México dado lo que ha expresado también en campaña el señor Trump y que ayer se da a conocer, la posibilidad o la posición de renegociar el Tratado de Libre Comercio, el bloqueo de remesas, el endurecimiento nuevamente de las políticas migratorias. Sin embargo no está claro hoy cuál es la posibilidad real de implementar todo esto al cien por ciento y ni cómo se daría en el tiempo.

Creo que es importante destacar que México exporta el 83 por ciento de toda su actividad a Estados Unidos, la inversión extranjera representa el 2.5 por ciento del PIB, las remesas representaron el año pasado el 2 por ciento del PIB y me gustaría destacar que en septiembre Fitch bajó la perspectiva de crecimiento de México del 2.4 al 2 por ciento, antes de tener este entorno.

RODRIGO PACHECO: Por supuesto, y es previsible que esto vaya a ocurrir. Ahora, preguntarte, Eugenio, algo que a mí me inquieta: ¿consideras que abona el mantener sin cambios el paquete económico del próximo año, sobre todo en los supuestos del tipo de cambio de 18.62, crecimiento económico entre 2 y 3 por ciento, situado en 2.5 por ciento, en el nuevo escenario? Porque digamos, ya México está sobre la lupa en términos de la evolución de sus finanzas públicas y en este nuevo escenario se tendría que modificar, pero no se ha modificado. ¿Cómo lo ves este aspecto?

EUGENIO LOPEZ: Fíjate que es muy buena pregunta, Rodrigo. Si vemos el pasado reciente, el gobierno mexicano y el banco central, y es un elemento importante en la ratificación de la calificación del 28 de julio de este año, ha evidenciado un compromiso con tener unas finanzas públicas sanas, ya no tener déficits, ha venido armando medidas a lo largo del año y yo creo que hoy no tenemos elementos formales para cuantificar el impacto. En la medida en que se vayan dando a conocer las medidas y estemos en posibilidades todos los sectores de cuantificar impactos, seguramente iremos reaccionando.

Entonces el que hoy lo mantengas sin cambios la verdad es que en el tiempo lo vas a tener que ajustar.

RODRIGO PACHECO: Claro. Y ahí será importante por supuesto que esto se vaya dando con la suficiente puntualidad, pero esto que mencionas me parece un aporte relevante, en función de mantener las cosas como están hasta que no tengamos mayor claridad con respecto al asunto.

Ahora, en función de lo que se va perfilando, tomando en cuenta, haciendo escenarios que es lo que queda, ¿cuál sería el mejor escenario para México en esta coyuntura desde donde lo estás viendo?

EUGENIO LOPEZ: Híjole, la verdad es que creo que ahorita podría resultar hasta irresponsable generar escenarios porque realmente no tenemos información como para construir escenarios. Alguien me preguntaba el sábado “oye, ¿considerar un crecimiento del cero del PIB?”. Pues no hay un elemento, no hay información real que te lleve a pensar en un cero, en un .5, en un .8 o en negativo. Realmente hoy sería especular y creo que con la incertidumbre que tenemos hoy, no abona en nada.

A mí me gustaría destacar, Rodrigo, lo que desde el punto de vista de la calificadora, algo que afirmamos el 28 de julio de este año, y me gustaría citarlo literalmente y decíamos en el comunicado de prensa donde ratificamos la calificación BBB+ del riesgo soberano: “y un deterioro en los vínculos económicos, comerciales y financieros con Estados Unidos, presionaría el perfil crediticio soberano de México”.

Recordemos que hemos estado cuestionando el indicador de deuda-PIB, recordemos que hemos estado cuestionando el crecimiento económico y hoy pareciese que todo el entorno

hará que el crecimiento económico el próximo año sea menor de lo que esperábamos en septiembre.

Hemos cuestionado el marco institucional, hemos cuestionado la inseguridad, hemos cuestionado la corrupción, entonces en este entorno que creo que todos los sectores y todos los agentes económicos en la medida en que vayamos teniendo información, deberemos de ir tomando información real que podamos cuantificar y deberemos ir tomando medidas.

RODRIGO PACHECO: Pues muy importante esto que retomas, Eugenio, por supuesto te estaremos buscando conforme vayamos teniendo más información y ya se vayan estableciendo escenarios, pero por lo pronto lo que mencionas me parece también que aporta mucho en función de cómo está cambiando el escenario, pero sobre todo el aspecto de Estados Unidos que se ha destacado un poco, que en sí mismo guarda para México un cambio de perspectivas.

Te agradezco mucho, Eugenio López, director general de Fitch Ratings de México.

EUGENIO LOPEZ: Estoy a tus órdenes, buen día Rodrigo.

RODRIGO PACHECO: Buen día.