

La señal que está enviando Fitch es de preocupación por la incertidumbre que tendremos de aquí a los primeros meses del próximo año: Eugenio López

Entrevista con el licenciado Eugenio López Garza, director general de Fitch Ratings México, en el programa “Negocios en Imagen”, conducido por Darío Celis en Imagen Radio.

DARIO CELIS: Ya estamos de regreso en Negocios en Imagen, vamos a platicar con el director general de Fitch Ratings, con Eugenio López Garza. Las calificadoras, ya le decía, están muy atentas a la evolución que puede tener o que va a tener el desempeño de la economía mexicana a raíz de este cambio radical, este giro de 180 grados que están dando los Estados Unidos en cuanto a la relación comercial con nuestro país. Hay obviamente mucha expectación, mucha cautela, mucha preocupación, nerviosismo, por parte de los diversos sectores económicos del país y políticos por las decisiones que ya vaya a tomar el nuevo gobierno de Estados Unidos a partir del 20 de enero entrante. Esto va a repercutir obviamente en el grado de calificación que tiene México.

¿Cómo estás Eugenio? Gusto saludarte. Queríamos platicar contigo sobre qué es lo que están ustedes como Fitch Ratings observando sobre el desempeño de la economía mexicana, cómo puede tener el impacto en un eventual cambio de señales de Estados Unidos respecto a la relación comercial con nuestro país.

EUGENIO LOPEZ: Mira Darío, el día 9 de este mes a primera hora en la mañana hicimos dos comunicados de prensa. El primero se asocia al impacto que podría tener en la calificación soberana en México de instrumentarse diferentes medidas. La primera señal que mandamos y en nuestra opinión el nuevo gobierno en Estados Unidos envía una señal, y no sólo a México, de incertidumbre, incrementa la incertidumbre respecto al entorno económico en que vamos a operar, respecto al crecimiento económico. Recuerda que ha sido una de las variables que más hemos cuestionado en el último lustro respecto al desempeño de la economía mexicana.

Recordemos, y todo el mundo lo ha venido citando, que el señor Trump durante su campaña mandó señales de que iba a tener medidas proteccionistas, no sólo con México, también con China, cancelando o negociando el NAFTA, bloqueos de remesas, la famosa barda, sin embargo hoy no está muy claro cuál es la posibilidad real de instrumentar al cien por ciento estas medidas, por lo que al final del día el vínculo económico es la preocupación que tenemos, reconociendo que hoy México exporta el 83 por ciento de sus exportaciones totales a Estados Unidos, la inversión extranjera representa el 2.5 por ciento del PIB, las remesas representan el 2 por ciento del PIB, y recordemos que Fitch durante septiembre de este año mandó la primer señal de preocupación respecto al crecimiento económico de este año y del próximo año, teniendo claro que había la incertidumbre de quién ganaría las elecciones en Estados Unidos.

Ahora, hay otro efecto, Darío, que se está tocando poco y es qué va a pasar con la economía norteamericana. Aparentemente los mercados hoy están descontando que en el corto plazo podría haber un crecimiento por las políticas expansionistas del señor Trump que ha expresado de gasto en inversión y contracción o reducción de impuestos a las empresas y a las familias, sin embargo, pensamos y también es el otro comunicado de prensa que se hace el día 9 a primera hora en la mañana, que en el corto plazo el riesgo soberano de Estados Unidos podría tener un impacto neutral.

Sin embargo nuevamente y ante la imposibilidad de cuantificar hoy efectos, en el mediano plazo pensamos que si estas políticas fiscales son instrumentadas en un entorno donde esperamos la normalización de la política monetaria en Estados Unidos, es posible que tenga también un impacto negativo en la calificación de Estados Unidos.

DARIO CELIS: ¿El tema del sistema bancario cómo está siendo visualizado por parte de ustedes? Hay también cierto resquemor respecto de cuál va a ser el desempeño del sistema bancario una vez que se implementen también estas políticas un tanto cuanto proteccionistas, que si bien muchos dudan que se puedan aplicar al cien por ciento de como se dijo en la campaña, ciertamente se estarán implementando y esto va de alguna manera a limitar nuestro margen de acción como país.

EUGENIO LOPEZ: Como seguramente lo viste, Darío, hace un par de días emitimos un comunicado donde lo que afirmamos es que el sistema financiero mexicano sería el más expuesto a un escenario adverso, presuponiendo un escenario adverso como bien lo comentas, de medidas proteccionistas que puedan impactar el crecimiento económico eventualmente de nuestro país.

Sin embargo al final del día, hoy la incertidumbre sobre la capacidad de ejecutar o de instrumentar o de llevar a cabo estas medidas es lo que estamos viendo a diario en los mercados.

DARIO CELIS: ¿Tú estás digamos en la misma tesitura que algunos representantes el gobierno, representantes del sector privado, que ven con cierto optimismo, o dirían algunos, con demasiado optimismo lo que vaya a hacer Donald Trump, es decir, que no vaya a implementar de manera radical como fue parte de su discurso electoral esas medidas contra México?

EUGENIO LOPEZ: Realmente la señal que está enviando Fitch es de preocupación por la incertidumbre que tendremos de aquí a los primeros meses del próximo año, en donde tendremos la capacidad de evaluar las diferentes medidas que se vayan instrumentando por el nuevo gobierno en Estados Unidos, y que vayamos reflejando los impactos probables, los diferentes escenarios, y que pudiesen afectar eventualmente la calificación o de Estados Unidos o de México.

Y me gustaría señalar algo que dijimos el 28 de julio de este año, Darío. Nosotros hablábamos en esa fecha que se ratificó la calificación del soberano en BBB+ con una perspectiva estable, decíamos literalmente en el comunicado de prensa: un deterioro de los vínculos económicos, comerciales y financieros con Estados Unidos, presionaría el perfil crediticio soberano de México.

Recuerda que en esa ratificación hemos venido cuestionando el indicador, y el mercado lo ha hecho por diferentes frentes, de deuda a PIB, lo hacía esta semana el Fondo Monetario Internacional. Hemos venido cuestionando seriamente en el último lustro el crecimiento económico, el marco institucional, el tema de la corrupción y la inseguridad, entre otros temas.

DARIO CELIS: Pues como siempre, agradecemos mucho tu disposición para platicar con nuestros amigos del auditorio, Eugenio López Garza, director general de Fitch Ratings en México. Muchas gracias.

EUGENIO LOPEZ: A tus órdenes Darío, buenas tardes.

DARIO CELIS: Igualmente, que tengas una excelente tarde.