

Consideramos que México va hacia un camino de consolidación fiscal: Carlos Fiorillo

Entrevista al Lic. Carlos Fiorillo, director general de Fitch Ratings México, en el programa Fórmula Financiera con Maricarmen Cortés, José Yuste y Marco Antonio Mares.

JOSE YUSTE: ¿Carlos cómo estás, buenas noches?

CARLOS FIORILLO: Muy buenas noches para ustedes y la audiencia de Fórmula Financiera.

JOSE YUSTE: Cuéntanos, ¿por qué están mejorando, cuáles son las razones por las que están mejorando la perspectiva y la pasan de negativa a estable de la deuda soberana de México?

CARLOS FIORILLO: Efectivamente el día de hoy hicimos un cambio en la perspectiva de negativa a estable, manteniendo la calificación en BBB+ para el largo plazo. Los fundamentos del cambio obedecen a un reducido riesgo de un menor nivel de crecimiento, con perspectiva o con la expectativa de estabilización del nivel de endeudamiento. El riesgo de un escenario que de alguna manera interrumpa las competitividades, de contracciones de flujos de remesas de México, se ha disminuido y la economía ha demostrado resiliencia a menores precios del petróleo y a medidas proteccionistas por parte de los Estados Unidos. Lo que aunado a lo que han hecho las autoridades, demuestran un poco la capacidad de asumir estos retos.

En adelante consideramos que México va hacia un camino de consolidación fiscal, lo que permitirá llevar a una senda de reducción del nivel de endeudamiento, lo que ha sido uno de los elementos críticos en el pasado de México.

MARICARMEN CORTES: Por otro lado, un tema que me llamó la atención es que entre las razones que ustedes argumentan Carlo, está que ven una mejor posibilidad de un buen acuerdo en el caso del TELECAN, ¿en qué se basa esto, en los principios que envió Estados Unidos?, porque se ven muy complejos como el Capítulo 19 y el que quiera forzosamente Trump el bajar el déficit comercial.

CARLOS FIORILLO: La verdad es que todavía hay temas pendientes por definir y seguirá siendo un tema relativamente incierto, sin embargo creemos que la exposición de México en la negociación es una posición mucho más sólida y tal vez la incertidumbre que teníamos en el pasado en donde podía haber una interrupción importante en el flujo comercial hacia los Estados Unidos se ha disminuido.

Creo que tanto el gobierno mexicano como el gobierno de Estados Unidos tienen interés de llegar a un acuerdo pronto, y no necesariamente va a ser un acuerdo que resulte en un perjuicio para México, podría haber alguna nueva oportunidad.

Nuestro cambio tiene que ver más con que consideramos que la posición del resultado de ese proceso en adelante va a ser menos negativo de lo que habíamos pensado, pues al final del año fue cuando hicimos el cambio de la perspectiva.

MARCO ANTONIO MARES: Yo te pregunto respecto de los aspectos que ustedes encontraron para llevar adelante esta mejoría en la perspectiva, si nos puedes hacer un desglose de

aquellos que son los más importantes, los que más impactaron para que tomaran ustedes esta decisión.

CARLOS FIORILLO: Yo te diría que uno de los más importantes tiene que ver con el crecimiento, nuestra expectativa de crecimiento para el 2017 de un 2 por ciento, tal vez con un mayor optimismo de crecimiento en los años 2018, 2019, que podrían rondar alrededor del 2.4 por ciento. Una U hacia arriba de lo que inicialmente habíamos pensado, hoy día hay una reducción de menor incertidumbre externa en lo que se refiere al acuerdo de la renegociación del NAFTA, con una moneda más competitiva que permite tal vez mantener una posición comercial favorable para México y donde se ha demostrado una respuesta contundente por parte de la autoridad, particularmente por parte del Banco de México, para absorber todo lo que ha sido el shock petrolero, no solamente en precio sino también en reducción de producción, de manera que lo que se ha demostrado un poco más lo que se ha ratificado la institucionalidad que tiene México para afrontar este tipo de retos.

No quiere decir que en adelante no existan nuevo retos y uno de ellos seguramente será el nuevo ciclo electoral, pero definitivamente la posición desde el punto de vista económica hoy en día del país, es más sólida que la que habíamos anticipado el año pasado.

JOSE YUSTE: Así es, en este caso, Carlos, cuéntenos en particular el tema de la deuda de México, se empezó a reducir, llegó al 50.5 por ciento del PIB, ¿ustedes cómo han visto este tema de la deuda?

CARLOS FIORILLO: Nuestra expectativa es que puedan con la consolidación fiscal haber una estabilización del nivel de endeudamiento, sin lugar a dudas México está todavía por encima en el nivel de endeudamiento del promedio de los países que están dentro del rango de la BBB, lo que nosotros anticipamos es que la consolidación fiscal permitirá ir reduciendo o estabilizando el nivel de endeudamiento, cosa que en el pasado tal vez teníamos mayores niveles de incertidumbre sobre el resultado fiscal que podría tener no solamente en el 2017.

MARICARMEN CORTES: Te queremos agradecer mucho Carlos Fiorillo, director general de Fitch Ratings en México, muchísimas gracias.

CARLOS FIORILLO: Gracias, buenas noches.