

La reacción que ha tenido el gobierno frente a los temas fiscales y la posibilidad de un mayor crecimiento, permitirá al menos estabilizar el nivel de endeudamiento: Carlos Fiorillo

Entrevista con el licenciado Carlos Fiorillo, director general de Fitch Ratings, en el noticiero “Enfoque Primera Emisión”, conducido por Martín Carmona en Núcleo Radio Mil.

MARTIN CARMONA: Vamos a hablar de la mejora en la calificación que realizó la agencia calificadora Fitch el día de ayer a la economía mexicana y en general a nuestro país. Está en la línea telefónica Carlos Fiorillo, quien es director general de Fitch Ratings. Carlos, ¿cómo estás? Muy buenos días.

CARLOS FIORILLO: Muy buenos días Martin, muy buenos días a la audiencia de Enfoque Noticias.

MARTIN CARMONA: ¿Qué vieron en México, ¿qué vieron en el manejo de las finanzas públicas para que decidieran tomar esta decisión de mejorar la calificación y la perspectiva?

CARLOS FIORILLO: Efectivamente, el día de ayer se hizo un cambio en la perspectiva de negativa a estable, básicamente el fundamento tiene que ver con un reducido riesgo a un menor crecimiento y expectativas de estabilización de nivel de endeudamiento.

Se considera que el riesgo de un escenario disruptivo en la competitividad de exportación, en el flujo de remesas ha disminuido. Si bien el tema de renegociación del NAFTA sigue siendo incierto, es poco probable que México deje de tener un acceso competitivo al mercado norteamericano.

La economía ha demostrado resiliencia a menores precios del petróleo y a medidas proteccionistas, México consideramos que tendrá un camino de consolidación fiscal, lo que podría llevar a una senda de reducción del endeudamiento a partir del 2017.

Y yo diría que esto es básicamente lo que nos ha llevado a hacer el cambio de negativo a estable en la perspectiva de la calificación actual que se reafirmó en el BBB+.

MARTIN CARMONA: Se ha mejorado la perspectiva de la deuda también, quizá sea otro elemento con los cuales se basa Fitch.

CARLOS FIORILLO: Es correcto. Lo que hemos manifestado es que consideramos que habría una estabilización del nivel de endeudamiento. Como sabes, Fitch ha dicho en el pasado que la economía mexicana se mantiene en un nivel de endeudamiento por encima de su categoría y ese ha sido un tema de preocupación sobre todo en momentos de inestabilidad fiscal, pero consideramos que la reacción que ha tenido el gobierno frente a los temas

fiscales y la posibilidad de un mayor crecimiento, permitirá al menos estabilizar el nivel de endeudamiento.

MARTIN CARMONA: Dice, Carlos, la subsecretaria de Hacienda, Vanessa Rubio, que hay que ser cautelosos porque todavía hay algo de volatilidad hacia el futuro. México recién inicia esta renegociación del TLCAN y bueno, no estamos exentos de un tuitazo que pudiera generar volatilidad en el mercado cambiario, como lo vimos anteriormente.

CARLOS FIORILLO: Sí, completamente. Creo que todavía el tema de renegociación es incierto, aunque consideramos que la posición que resultará de este proceso para México será más favorable de lo que se había pensado al momento de que Trump inició su mandato.

Sin duda, esto puede generar cierta volatilidad al igual que pone volatilidad también el inicio del ciclo electoral del próximo año.

MARTIN CARMONA: En el caso del tipo de cambio y el crecimiento económico, Carlos, ¿cómo lo están viendo? ¿Es algo que se puede mantener sobre el 2 por ciento en el caso del PIB? El tipo de cambio ¿habríamos tocado fondo ya en cuanto a la volatilidad?

CARLOS FIORILLO: Respecto al crecimiento, nuestra expectativa de crecimiento para este año está alrededor del 2 por ciento y pensamos que el crecimiento promedio de los próximos años tal vez va a ser alrededor del 2.4 por ciento.

Como sabes, México se ha caracterizado por tener un menor crecimiento frente a los países que comparten la categoría de grado de inversión, pero somos tal vez en este momento un poco más optimistas del crecimiento del 2017 frente a lo que habíamos previsto el año pasado y consideramos que los próximos años serán quizá un poco mejor de crecimiento respecto a este año.

El tipo de cambio, aunque no se descarta alguna posibilidad de apreciación, sin lugar a dudas tendrá alguna volatilidad frente a los eventos que hemos mencionado anteriormente, la renegociación en sí misma generará cierta incertidumbre que podría reflejarse en volatilidad y también creemos que el escenario electoral podría generar también alguna volatilidad, aunque en el mediano plazo puede haber algún tipo de apreciación.

MARTIN CARMONA: Finalmente preguntarte, ayer la Coparmex lanzaba una serie de propuestas para modificar o para ajustar el esquema fiscal de México, planteaban una reducción en el Impuesto sobre la Renta, una serie de modificaciones en diferentes normas tributarias y la Secretaría de Hacienda decía que no estamos en momentos en los cuales modificar el esquema fiscal. ¿Cómo lo verían desde la perspectiva de Fitch? ¿Hay probabilidades de que el marco fiscal de México se ajuste para promover más la inversión y el consumo?

CARLOS FIORILLO: Creemos que la consolidación fiscal seguirá siendo una tarea pendiente para México, de manera que las acciones que se tomen no tanto de manera puntual sino en el mediano plazo para digamos mejorar las finanzas en general, seguirán siendo un elemento favorable para precisamente fortalecer el nivel de estabilización del endeudamiento.

Así que creo que va a trascender de las medidas puntuales que se puedan tomar en el 2017 y seguirá siendo una tarea pendiente para el próximo gobierno en el 18 y adelante.

MARTIN CARMONA: Dada la importancia de la economía de los Estados Unidos, Carlos, te consulto. Se acaba de dar a conocer el dato del empleo allá en la Unión Americana, fue sin duda un buen dato, lo cual confirma la recuperación de esa economía, un crecimiento alrededor del 2 por ciento también para los Estados Unidos, eso es positivo para México ¿no?

CARLOS FIORILLO: Sin lugar a dudas. El hecho de que el país vecino logre un mayor crecimiento, seguramente se podrá trasladar en mayor demanda de productos de México y en una mejor posición para México.

Eso huele un poco al comentario que había hecho antes de que creemos que México podría definitivamente salir bien parado en este proceso de renegociación y eso será seguramente un elemento positivo para México en adelante en términos de crecimiento.

MARTIN CARMONA: Pues Carlos Fiorillo, muchas gracias por platicar con el auditorio de Enfoque Noticias esta mañana.

CARLOS FIORILLO: Muchas gracias, buen día.

MARTIN CARMONA: Saludos, muy buenos días, Es el director general de Fitch Ratings, esta agencia calificadora que ha mejorado la perspectiva de México de negativa a estable, una palomita que le ponen afortunadamente a nuestro país que ha ido cumpliendo con los requisitos que se necesitaban precisamente para tener orden en las finanzas públicas para el buen manejo de la deuda y para mantener una expectativa de crecimiento sin sobresaltos.

No se descarta que haya alguno en el futuro, proveniente de Estados Unidos, de esta renegociación o de alguna otra zona del mundo, pero por lo pronto México está poniendo las cosas en orden para tener una segunda parte del 2017 y un cierre del año de manera ordenada.