

**Nuestra perspectiva apuntala al mantenimiento de la calificación de entre uno y dos años: Carlos Fiorillo**

**Entrevista con el licenciado Carlos Fiorillo, director general de Fitch Ratings, en el noticiero “Enfoque Tercera Emisión”, conducido por Alicia Salgado en Núcleo Radio Mil.**

ALICIA SALGADO: Vamos a nuestra siguiente entrevista, él es Carlos Fiorillo, director general de Fitch Ratings en México. ¿Cómo estás Carlos?

CARLOS FIORILLO: Muy buenas noches Alicia, a ti y a toda tu audiencia en Enfoque Noticias.

ALICIA SALGADO: ¿Qué tal te trata Monterrey?

CARLOS FIORILLO: Muy bien, hasta ahora ha sido excelente.

ALICIA SALGADO: Digo y más ahora, hoy en particular. Yo quería preguntarte, Fitch Ratings revisó la perspectiva de las calificaciones soberanas de México de largo plazo en moneda extranjera y en moneda local a estable desde negativa. Y bueno, hay que subrayar, se afirmó el rating en BBB+ ¿qué llevo a Fitch a quitar el outlook negativo?

CARLOS FIORILLO: Sí, digamos que es una combinación de factores que incluyen en primera instancia un menor riesgo a un menor crecimiento, la expectativa de crecimiento para el 2017 se estima que pueda llegar al 2 por ciento y que quizá pueda aumentar alrededor del 2.4 por ciento en promedio durante los próximos dos años.

De alguna manera esto, aunado a la expectativa de una estabilización del nivel de endeudamiento y un riesgo de un escenario disruptivo que afecte la competitividad de las exportaciones y flujo de remesas también ha disminuido, ha llevado a un cambio de la perspectiva.

La economía ha demostrado de alguna manera resiliencia a menores precios del petróleo y a medidas proteccionistas, en particular lo que ha sido o lo que va a ser la negociación del NAFTA que sigue siendo un tema incierto, es poco probable que México deje de tener un acceso competitivo a un mercado tan importante como el mercado americano.

México continúa en un camino de consolidación fiscal, lo que podría llevar como dije inicialmente, a una senda de reducción del nivel de endeudamiento, que tal vez era uno de los elementos que hacía que México tuviera alguna diferencia frente a otros países también grado de inversión.

ALICIA SALGADO: Ahora, hay temas que evidentemente se tienen pendientes para lograr un ascenso en la calificación, pero hoy por hoy para una calificadora lo más importante es esto, los flujos. ¿Qué tanto influyó la recuperación económica que se está mostrando con los datos?

CARLOS FIORILLO: Sí, definitivamente la recuperación económica ha sido uno de los elementos clave, de hecho, eso hizo que nuestra perspectiva de crecimiento para este año tuviera un ligero aumento al llevarlo hasta el 2 por ciento y que quizá en los próximos años tengamos una expectativa de crecimiento también un poco más alta que incluso la del 2017, cercano como al 2.4 por ciento.

El crecimiento en México es definitivamente una de las tareas más importantes, si uno compara los crecimientos económicos de los países grado de inversión con los que de alguna manera comparte la categoría México, este crecimiento ronda alrededor del 3 por ciento anual, con lo cual aun cuando nuestra expectativa de crecimientos son un poco mayores que las que inicialmente teníamos a finales del año pasado, sigue siendo un tema importante a seguir potenciando en adelante para la economía mexicana.

ALICIA SALGADO: También observan que ha habido una corrección en el déficit de cuenta corriente y que en el tiempo, en el periodo 2017-2019, pues prácticamente permanecería ahí, en ese promedio de 2.1, 2.2 por ciento del Producto Interno Bruto. Esto hace que no se tenga una alerta muy fuerte sobre las cuentas externas.

CARLOS FIORILLO: Ciertamente el mantener un déficit alrededor del 2 por ciento es lo que caracteriza a la economía grado de inversión de manera que eso no es en este momento una gran preocupación, claramente lo que resulte del proceso de renegociación de NAFTA podría generar algún nivel de incertidumbre sobre el desempeño, pero tal vez la buena noticia es que a pesar de la caída de precios del petróleo y producción a lo largo de los años, el sector mexicano exportador sigue siendo un sector competitivo y ha podido precisamente compensar a través del tiempo esta caída de un elemento tan importante como es el petróleo.

ALICIA SALGADO: Estamos platicando con Carlos Fiorillo, director general de Fitch Ratings México. Aquí hacen un poquito una advertencia interesante, dicen que los déficits primarios sostenidos, un crecimiento moderado, la forma en que se ha depreciado el peso y también la deuda de empresas como Petróleos Mexicanos o la Comisión Federal de Electricidad, han conducido a un incremento en la carga de la deuda del gobierno en los años recientes, que llegó a principios de este año, a finales del año pasado, a cerrar en cerca del 55 por ciento del Producto Interno Bruto. ¿Qué es lo que hace que ustedes anticipen que esta relación pudiera estar decreciendo a finales de este año a alrededor del 44 por ciento del PIB?

Ahora, todavía está alta para categorías similares a la nuestra de BBB y advierten que es necesario que se continúe la consolidación fiscal.

CARLOS FIORILLO: Ciertamente es un elemento clave. Como tú bien dices, si bien se ha reducido en términos de lo que refleja la característica, la media para los grados de inversión y en este momento o el que pueda llegar al 44 por ciento versus el 41 por ciento, hace que esa diferencia se reduzca a través del tiempo y la reducción está basada precisamente en mantener una consolidación fiscal que se ha visto beneficiada por el superávit primario durante el 2017, pero que tocará seguramente seguir consolidando en los próximos años a través de seguir de alguna manera reduciendo gastos y tal vez llevando a cabo ciertas reformas estructurales que permitan precisamente que el nivel de endeudamiento no aumente o no continúe una senda de crecimiento, lo cual aunado a un crecimiento económico podría ir diluyendo esta métrica a través del tiempo.

ALICIA SALGADO: Y la última pregunta es ¿cuáles son las perspectivas de la calificación, de la perspectiva de la calificación, considerando que estamos ya muy cerca que se inicie el periodo preelectoral que acompañe la renovación ejecutiva y del Congreso y de muchos gobiernos estatales en el 2018?

CARLOS FIORILLO: Nuestra perspectiva de calificación de alguna manera apuntala al mantenimiento de la calificación de entre uno y dos años, de manera que no prevemos cambio significativo en esta opinión actual. Todavía tal vez es temprano evaluar lo que pueda resultar del ciclo electoral y de alguna manera como sabemos, todavía quedan muchos temas pendientes en términos de entender alianzas políticas, etcétera, sin embargo, para nosotros tampoco la calificación depende de la elección de un candidato en particular, consideramos que México tiene una relativa buena institucionalidad, sobre todo en el ámbito económico y palabras particulares a través de Banco de México, lo cual de alguna manera refuerza el mantener estos resultados a través del tiempo, aún dentro del ciclo electoral.

Sin embargo, claramente para Fitch es importante continuar monitoreando lo que resulte de un proceso electoral y sobre todo lo que las personas electas puedan hacer en términos de implementar reformas que apuntalen, como decía, un tema pendiente, un tema importante, como crecimiento y por otro lado el perfil fiscal.

ALICIA SALGADO: Pues muchas gracias por estar con nosotros, Carlos Fiorillo, director general de Fitch Ratings México. Yo creo que vamos a seguir platicando de muchos temas, no solamente de la calificación soberana, es un gusto tenerte en estos micrófonos de Enfoque Noticias Tercera Emisión.

CARLOS FIORILLO: Muchas gracias a ti Alicia también y buenas noches para todos.

ALICIA SALGADO: Buenas noches, Carlos Fiorillo.