

MEDIO: GRUPO ACIR-SIEMPRE 88.9
PROGRAMA: SALUD, DINERO Y AMOR
FECHA: 18/DICIEMBRE/2017

La calificación uno de los principales elementos que toma en cuenta es la deuda, pero consideramos que la de México es adecuada para la actual calificación soberana de BBB+: Gerardo Carrillo

Entrevista con el licenciado Gerardo Carrillo, director senior de Finanzas Públicas de Fitch México, en el programa “Salud, Dinero y Amor”, conducido por Romina Román, Claudia Villegas y Marielena Vega, en Siempre 88.9 de Grupo Acir.

MARIELENA VEGA: Y lo prometido es deuda, entramos con nuestra entrevista principal y nos da muchísimo gusto saludar al licenciado Gerardo Carrillo, él es director senior de Finanzas de Fitch Ratings México. Muchísimas gracias Gerardo Muy buenas noches.

GERARDO CARRILLO: Hola, qué tal. Muy buenas noches para ustedes y para su amplio auditorio.

MARIELENA VEGA: Qué amable Gerardo. Estamos cerrando el año 2018, ya vienen con todo las campañas, hay quien dice y principalmente Standard and Poor's decía que aún con López Obrador en la Presidencia o estando López Obrador en la Presidencia, tendríamos finanzas sanas. ¿Cuál es tu postura?, independientemente del candidato que gane, ¿tú visualizas un 2018 con finanzas sanas para México?

GERARDO CARRILLO: De hecho sí, nuestra postura reflejada en la calificación de México es una perspectiva estable, en agosto pasado se modificó la perspectiva que teníamos de negativa a estable, y sí vemos que 2018 evidentemente hay varios desafíos adelante, digamos en el horizonte. Uno de ellos desde luego que es el proceso electoral, que de hecho está iniciando y ese entre otros factores sí puede significar retos importantes sobre todo para el crecimiento de la economía de México.

Pero bueno, el gobierno federal ha manifestado su voluntad para mantener el equilibrio, lo que son las finanzas públicas, lo que son los principales indicadores como es el crecimiento de la deuda pública, como es el control de la inflación, etcétera, entonces nuestra perspectiva es estable para 2018.

Ciertamente hemos revisado a la baja nuestra expectativa de crecimiento de 2.4 por ciento a 2.2, pero en términos generales pensamos que por lo menos en 2018 sí es un panorama estable.

CLAUDIA VILLEGAS: Muchísimas gracias. Como director senior de Finanzas Públicas de Fitch Ratings, me imagino que ustedes llevan un seguimiento muy puntual de la deuda.

GERARDO CARRILLO: Es correcto.

CLAUDIA VILLEGAS: Aunque el gobierno promete equilibrio. ¿qué tan riesgoso es este tema del endeudamiento? Antes hablaban ustedes como calificadoras de la petrolización de los ingresos, pero el tema de la deuda ¿no representa un riesgo?

GERARDO CARRILLO: Actualmente como tal, un riesgo no. De hecho, la perspectiva se modificó en agosto de negativa a estable, precisamente porque vimos que el crecimiento de la deuda que se había venido mostrando en los últimos años se revirtió y ciertamente la calificación uno de los principales elementos que toma en cuenta es la deuda, pero consideramos que es adecuada para la actual calificación soberana de BBB+.

Digamos que es un elemento al que le damos puntual seguimiento, pero que actualmente y con las medidas que se tomaron en los últimos meses, no representa un riesgo en términos de la calificación soberana.

ROMINA ROMAN: Gerardo, te saluda Romina Román y hay varios temas que están todavía en la mesa. Uno de ellos es el Tratado de Libre Comercio durante 2018, está el tema electoral, está el tema del Tratado de Libre Comercio, están los exabruptos de Donald Trump, ¿esto no va a afectar el ánimo de los inversionistas hacia México y no los mantiene a ustedes muy vigilantes y muy preocupados?

GERARDO CARRILLO: Hola Romina.

ROMINA ROMAN: Hola Gerardo.

GERARDO CARRILLO: De hecho sí, de hecho es un tema que en los reportes que hemos sacado en los últimos meses, desde luego que la negociación del Tratado de Libre Comercio es uno de los principales temas que tenemos en la mesa actualmente como uno de los elementos fundamentales que pudieran mover hacia un lado o hacia un sentido o el otro la calificación del país.

Nosotros pensamos que eventualmente nuestro escenario base sigue siendo que no se romperá el acuerdo trilateral que existe bajo el Tratado de Libre Comercio, que se mantendrá y que México seguirá teniendo un acceso competitivo al mercado de Estados Unidos.

Ahora, otro de los aspectos que consideramos es que las negociaciones bueno, ya se puede decir que se están empalmando con el proceso electoral en México, que probablemente no terminen hacia julio, que es cuando tenemos las elecciones en México.

El hecho mismo de que se retrase la decisión final que se tome en el Tratado de Libre Comercio, sí puede ser un factor que inhiba la inversión. Eso sí es un hecho, es uno de los factores por los cuales revisamos a la baja el pronóstico de crecimiento, no es una baja vamos a decir sensible, de 2.4 a 2.2, pero sí toma en cuenta que uno de los escenarios posibles es que el Tratado de Libre Comercio tenga alguna revisión vamos a decir con un impacto negativo para México.

No es nuestro escenario base, pero sí consideramos en el horizonte que ante un eventual rompimiento, de cualquier manera México digamos que se recaería en las reglas de comercio bajo la OMC, la Organización Mundial de Comercio. Eso quiere decir que los aranceles que podrían establecerse sobre productos mexicanos en Estados Unidos, al ser la

nación más favorecida, no podrían ser muy elevados y eso le permitiría a los productores mexicanos tener acceso competitivo al mercado de Estados Unidos.

Entonces ciertamente ante el peor escenario, un rompimiento del Tratado, sí preveríamos efectos de corto plazo sobre todo lo que es la confianza, quizá las decisiones de inversión en el corto y mediano plazo, y eso definitivamente afectaría el crecimiento, pero vamos a decir, de mediano a largo plazo, el impacto se podría de alguna manera sobrellevar.

MARIELENA VEGA: Gerardo, esta situación o estos dos panoramas que planteas, ¿cómo les afectaría o cómo nos afectaría en el bolsillo a los mexicanos de a pie?

GERARDO CARRILLO: Pues en realidad en el bolsillo de los mexicanos al tener vamos a decir un menor crecimiento económico, vamos a suponer que no trabajamos en los sectores más afectados, porque si fuera el caso, aquellos que están directamente relacionados con sectores que pudieran verse muy afectados como autos o manufacturas en general, inclusive pudiera haber pérdida de empleo ¿no, por decisiones que se tomaran en el corto plazo.

Pero en términos generales, una menor actividad económica, menos crecimiento económico, pues a todos de alguna u otra manera nos pudiera afectar en lo que viene siendo por ejemplo las negociaciones salariales, los sueldos que pueden pagar las empresas, o inclusive si el efecto tuviera una depreciación mayor sobre el peso mexicano, eso también podría ejercer presiones inflacionarias al alza y de alguna manera ir en contra del poder adquisitivo de nuestro sueldo.

Entonces de alguna manera sí podrían verse o tenerse un impacto sobre el bolsillo de los mexicanos, pero pensamos que esto no necesariamente va a suceder.

CLAUDIA VILLEGAS: Gracias Gerardo Carrillo, director senior de Finanzas Públicas de Fitch Ratings. Yo sí quiere preguntarles, Gerardo, Andrés Manuel evidentemente ya se reunió con la competencia, con Standard and Poor's, nos enteramos porque anduvo de viaje en Nueva York, después Standard and Poor's digo que no pasaba nada si llegaba Andrés Manuel, y bueno, el silogismo es obligado, pero cuéntenos en el caso de Fitch Ratings, que es la otra gran calificadora, ¿ya les buscó, ya se reunió con ustedes, ya fue a Nueva York? ¿Tú qué sabes?

GERARDO CARRILLO: Mira, aquí en México con nosotros no ha tenido ninguna reunión, es probable que con nuestros compañeros que están en Nueva York, que directamente llevan la calificación soberana, probablemente sí se haya reunido, no tenemos alguna señal al respecto, lo que sí te podría decir es que definitivamente consideramos el triunfo de Andrés Manuel López Obrador como una posibilidad latente en las próximas elecciones y frente a ello lo que hemos dicho y lo vamos a decir, es que mantenemos el mismo discurso, es que habría que tener especial atención en dos cosas fundamentalmente:

Una es en sus propuestas expansionistas en materia de gasto, cómo serían financiado este mayor gasto detrás de algunas de sus propuestas, y otra que claramente se opone públicamente a la aplicación de las reformas estructurales que se han llevado a cabo durante este sexenio.

Entonces son dos puntos en los que le estaremos dando puntual seguimiento, si se llega a dar el triunfo de López Obrador en las próximas elecciones ...

ROMINA ROMAN: Y nosotros también Gerardo queremos estar muy en contacto con ustedes, con Fitch, que es de las tres grandes, para que nos vayan comentando este seguimiento también que le están dando a estas circunstancias importantes, a estos acontecimientos importantes que se van a dar en el país durante el próximo año.

Muchas gracias a Gerardo Carrillo, director senior de Finanzas Públicas de Fitch Ratings México. Muchas gracias.

GERARDO CARRILLO: Muchas gracias a ustedes, será un placer.

ROMINA ROMAN: Al contrario.