

MEDIO: IMAGEN RADIO
PROGRAMA: IMAGEN EMPRESARIAL
FECHA: 06/ENERO/2017

La Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y Municipios acota y establece mecanismos para ordenar las finanzas públicas en el tiempo: Eugenio López Garza

Entrevista con el licenciado Eugenio López, director general de Fitch Ratings México, en el programa “Imagen Empresarial”, conducido por Rodrigo Pacheco en Imagen Radio

RODRIGO PACHECO: Y está con nosotros vía telefónica Eugenio López, director general de Fitch Ratings de México. Eugenio, gracias por tomar la llamada, buen inicio de año para ti, un abrazo en este 2017.

Y pues me voy rápido a lo que importa, Eugenio, y son estas observaciones que hicieron con respecto al gasto en las entidades, en los estados, como consecuencia del aumento en los precios de los combustibles. ¿Cuál es el análisis que están viendo en Fitch a propósito de esta coyuntura?

EUGENIO LOPEZ: Buen día Rodrigo, feliz año.

RODRIGO PACHECO: Gracias, igualmente para ti. Y te preguntaba, Eugenio, cómo están viendo desde la óptica de Fitch en cuanto al análisis de riesgo del país el impacto del aumento en los precios del combustible, en cuanto a las finanzas de los estados.

EUGENIO LOPEZ: Emitimos un comunicado de prensa dada la publicación a su vez del 27 de diciembre de Hacienda de la metodología para determinar los precios de la gasolina y el diésel, y cómo la forma de cálculo fijo o el monto en pesos fijo del IEPS que forma parte de la recaudación federal participable no cambia, todo el beneficio del incremento en gasolinas y diésel va para Pemex.

Lo que sí estamos considerando es que ninguna entidad consideró los aumentos de la gasolina y de alguna manera en su gasto operativo tendrá un impacto, teniendo presente, Rodrigo, que la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y Municipios les obliga a partir de este año a tener un balance en su presupuesto. Entonces de alguna manera este ajuste puede ser menor o podría no serlo, dependiendo de la entidad y van a tener que hacer ahí el ajuste en otra partida.

RODRIGO PACHECO: Por supuesto. Ahora, ¿cómo se computa, o sí se computa digamos, si se toma en cuenta lo que estamos viendo en términos del descontento social? ¿Pudiera ser un factor eventual en cuanto al análisis de riesgo que hacen ustedes?

EUGENIO LOPEZ: En definitivo, dentro de los aspectos que cubre nuestra metodología es el entorno económico de la entidad que estamos calificando, el estado o el municipio. Y lo que hemos estado viendo en los últimos días, donde parte de las empresas, el comercio,

está cerrando sus puertas, tiene un impacto. Esperemos que esto sea momentáneo y no tenga una duración que impacte la actividad económica de las entidades.

RODRIGO PACHECO: Ahora, ¿cómo se observan las finanzas estatales con respecto a esto que ya analizan en términos de la fragilidad? Sobre todo porque ha habido una evolución, hay entidades que han quedado relativamente deterioradas en sus finanzas públicas, ¿dónde ubicarías los que son más sólidos versus los que quizá son más frágiles en esta coyuntura 2017?

EUGENIO LOPEZ: Mira, este es un problema que ha venido dándose en el tiempo, el endeudamiento de algunas entidades, básicamente te diría cuatro o cinco. A nivel total vemos que hay la capacidad de endeudamiento como sistema o como un todo, y ciertamente como comentas, tienes estados como Veracruz, Quintana Roo, Nuevo León, Chihuahua, donde hay problemas de endeudamiento y que la nueva ley que se publicó el año pasado de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y Municipios, acota y establece mecanismos para ordenar las finanzas públicas en el tiempo.

RODRIGO PACHECO: Ahora, una pregunta compleja, Eugenio, pero importante y es cómo se hubiera modificado desde la óptica del análisis de riesgo, sé que no lo puedes hacer súbitamente, no funciona así, es colegiado, etcétera, hay un trabajo profundo, en función de si no hubiese habido este IEPS, si el ajuste no fuera tan drástico, de lo que ha mencionado el secretario de Hacienda, 200 mil millones de pesos, en caso de que no se hubiera aplicado y se pusiera esa presión sobre las finanzas vía endeudamiento, ¿qué hubiera pasado desde la óptica de la calificación de México?

EUGENIO LOPEZ: Bueno, al final del día recordemos Rodrigo que en los últimos años hemos venido cuestionando el nivel de endeudamiento del país y la señal que mandamos el año pasado de cambiar la perspectiva, tiene su origen básicamente en dos grandes preocupaciones: por un lado, el crecimiento económico, recordemos que en el último lustro el crecimiento económico ha sido en promedio del 2.4 anual, y por otro lado, la evolución de la deuda del gobierno federal.

Entonces ciertamente el no haber tomado este tipo de medidas implicaría reducir el gasto por otro lado, en alguna otra nómina, burocracia, prestaciones, servicios a la comunidad, infraestructura, o recaudar tributariamente o por otra vía, que no es más que el ingreso petrolero, ese monto, entonces no había muchas opciones.

RODRIGO PACHECO: Sí, eso es importante destacarlo porque al final esto se trata de margen de maniobra y parece que no es mucho, dado a cómo llegamos a 2017. Por último preguntarte, Eugenio, ¿cómo se va viendo el panorama en este 2017? Llevamos apenas seis días del año y la intensidad de la volatilidad que hemos visto por los pronunciamientos de Donald Trump, por los anuncios que esto genera en las empresas, etcétera, pues nos hacen pensar que será un año complicado. ¿Cómo se empieza a perfilar de acuerdo a la perspectiva de Fitch este 2017?

EUGENIO LOPEZ: La tónica es la misma de cuando platicamos hace como cuatro semanas, vemos que la incertidumbre es lo que es hoy por hoy la variable del día, no tenemos certezas y eso está afectando no sólo al tipo de cambio sino incluso posiblemente las inversiones, ya oías lo que pasó con Ford y todo el efecto multiplicador de detener esa inversión, con todos los proveedores que iban a desarrollarse en San Luis.

Entonces estamos viendo un panorama incierto donde nuevamente el nivel de endeudamiento, el impacto del tipo de cambio en la inflación o las presiones que podrían venir por el lado inflacionario, el nivel de endeudamiento de algunas entidades públicas y privadas, algunas de ellas en el sector privado en dólares, pues evidentemente van a traer ese impacto negativo.

RODRIGO PACHECO: Por supuesto. Pues Eugenio López, director general de Fitch Ratings en México, te agradezco mucho como siempre y estaremos hablando seguramente porque habrá mucho que comentar en el ámbito estatal y por supuesto a nivel federal y en las distintas acciones de calificación que toma Fitch. Muchas gracias.

EUGENIO LOPEZ: A tus órdenes, buen día.

RODRIGO PACHECO: Buen día.

EUGENIO LOPEZ: Bye.