MEDIO: GRUPO ACIR-SIEMPRE 88.9
PROGRAMA: SALUD, DINERO Y AMOR
FECHA: 23/ENEROE/2017

Comunicación Financiera

La calificación de México depende del impacto que tenga el nuevo escenario comercial, financiero y hasta migratorio con EU: Eugenio López

Entrevista con el licenciado Eugenio López Garza, director general 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: Entramos de lleno con nuestra entrevista principal, el día de hoy nos acompaña Eugenio López Garza, director general de Fitch México. Eugenio, muy buenas noches y gracias por acompañarnos.

EUGENIO LOPEZ: Buenas noches.

MARIELENA VEGA: Gracias Eugenio. Y bueno, ya tomó posesión Trump como nuevo presidente de Estados Unidos, hemos venido escuchando este fin de semana de él, pero en México, Eugenio, se habla que se podría corregir o se puede eliminar la calificación, ¿esto pone en riesgo a México? ¿Cómo lo visualizas tú?

EUGENIO LOPEZ: Mira, el 9 de noviembre, temprano, a las 9 de la mañana en Nueva York, emitimos un comunicado de prensa una vez que el ahora presidente Trump fue electo. En ese comunicado de prensa hacíamos referencia a esta incertidumbre que comentas, a un probable incremento en la volatilidad respecto al impacto que podrían tener las medidas proteccionistas, las medidas anti inmigratorias y las medidas expansionistas desde el punto de vista fiscal que pretende el ahora presidente Trump instrumentar en Estados Unidos.

El impacto en nuestro país podría ser un menor crecimiento económico, que recordemos que en los análisis de sensibilidad que ha venido expresando Fitch en el pasado, es un elemento crítico para sostener la calificación.

Por otro lado, hemos sostenido también que el aumento en el nivel de deuda del país es un elemento que debilita o incrementa el riesgo crédito y podría afectar la calificación, y todas estas incertidumbres respecto al impacto de este nuevo entorno, son lo que hemos estado viendo en los últimos meses, de noviembre para acá, que el presidente Trump fue electo.

CLAUDIA VILLEGAS: Eugenio, te saluda Claudia Villegas.

EUGENIO LOPEZ: Gracias Claudia. Buenas noches.

CLAUDIA VILLEGAS: Buenas noches y gracias por esta entrevista en un momento tan importante de conocer la opinión de las calificadoras. El tema de la revisión de una

calificación soberana es un tema muy delicado, no así la revisión que ustedes también hacen de entidades que dependen del suministro de recursos del gobierno.

Me refiero a Pemex, me refiero a algunos bancos de desarrollo que siempre estaban con AAA, pero que ahora bajo las circunstancias y la astringencia presupuestaria podrían tener problemas. ¿Qué podemos esperar de esto que también podría minar el ánimo de los inversionistas mientras esperamos este tema de cómo se resuelve la deuda soberana?

EUGENIO LOPEZ: Bueno, aquí me gustaría dividirlo en dos. La primera parte de tu pregunta, el tema de entidades subnacionales. Como bien hemos sabido, en los últimos meses y desde el año pasado hay algunas entidades o algunos estados que preocupa su nivel de endeudamiento y que en este nuevo entorno de menos recursos, de un probable impacto en una captación tributaria menor, tendrían menores participaciones y lo que hemos venido viendo no solo a nivel federal es que algunos estados están ajustando de acuerdo a la nueva regulación de la Ley Financiera que tienen los estados y los municipios, para tener presupuestos equilibrados.

Entonces es probable que este impacto de una menor recaudación tributaria, producto de un menor crecimiento económico, impacte en algunos estados. Los estados que tienen poca flexibilidad financiera, esto es que no tienen una capacidad de ahorro por los compromisos de gastos que tienen, se vena más expuestos a un riesgo crédito mayor.

Y por el otro lado, en lo que te refieres del sistema bancario, la banca de desarrollo, lo que seguimos de la banca de desarrollo es que su índice de capitalización está bajo las reglas actuales de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y que potencialmente un deterioro en la calidad de los activos, están expuestos a un entorno más complejo, sin embargo ahorita no lo estamos viendo y nuestros equipos analíticos tanto de estados y municipios como el de instituciones financieras, estarán monitoreando el avance y el desempeño de las entidades y en su momento nuestros comités estarán tomando las decisiones que sean necesarias.

ROMINA ROMAN: Eugenio, estamos viendo una situación pues compleja en el mercado petrolero, en temas de volatilidad en el tipo de cambio, ¿qué esperarías de Pemex, por ejemplo? ¿Cuál es el desempeño, el desenvolvimiento que ustedes estarían esperando para Pemex? ¿Hay algo que te preocupa?

EUGENIO LOPEZ: Bueno, recordemos que el año pasado Pemex publica su Plan Estratégico y hoy la ejecución de ese plan es crítica. Recordemos que en la última ronda que hubo por ahí de mediados de noviembre, si mal no recuerdo, hubo buena aceptación de los inversores y las empresas por participar en la Ronda 1.4, si mal no recuerdo, y lo que estamos monitoreando es la capacidad de ejecución de este Plan Estratégico en un entorno sumamente adverso.

Un entorno sumamente adverso ¿por qué? Porque ha caído tu producción, recordemos que venimos de más de 3.6 millones de barriles diarios y para este año se espera alrededor de 1.9. Y por otro lado, con una volatilidad en el precio del petróleo. Entonces la conjunción de estos dos elementos hace que la ejecución del Plan Estratégico sea critica para ver qué pasa con Pemex.

MARIELENA VEGA: Estamos platicando con Eugenio López Garza, director general de Fitch México. Eugenio, todo este panorama ¿cómo nos va a afectar a los mexicanos? ¿Y hay puntos esenciales que tendría que hacer el gobierno? ¿Qué se puede hacer? Porque hemos hablado de Trump desde noviembre que se dio a conocer esta noticia, pero de México ¿qué podemos hacer tangiblemente?

EUGENIO LOPEZ: Bueno, lo que podemos esperar es que el impacto de la volatilidad en el tipo de cambio genere una mayor inflación. Es probable también que la política monetaria tenga que sufrir cambios y podríamos ver en este año el aumento de las tasas de interés …

MARIELENA VEGA: Más caro el crédito.

EUGENIO LOPEZ: Así es, lo cual va a impactar a la gente que tenga deudas de hipotecas, salvo que sean hipotecas en tasa fija, a la gente que tenga hipotecas en Udis, a los que tienen sus créditos de auto con tasa variable, a las empresas que tengan endeudamiento a tasa variable o en moneda extranjera, y a las familias, por un lado.

Por otro lado, el potencial impacto de medidas proteccionistas en Estados Unidos podría generar una menor actividad exportadora. Recordemos que Estados Unidos también trae por ahí una propuesta para cambiar su régimen fiscal basado en el origen de las mercancías, donde promoverían la exportación de las empresas norteamericanas y de alguna manera gravarían a las empresas que estén importando. Entonces este probable impacto en México habrá que verlo.

Hablamos de incertidumbre y fue la forma en que empezamos la plática, entonces tenemos que ver los impactos de este nuevo escenario donde podemos prever que las familias deberán de ser más conservadoras, el gobierno recordemos que toma las medidas difíciles, políticamente difíciles del incremento o la eliminación de los subsidios a las gasolinas, y lo que está haciendo es o recortas gastos, y las familias lo deberán hacer igual, o incrementas los ingresos.

CLAUDIA VILLEGAS: Eugenio, estaba yo muy contenta porque venía tu entrevista, porque la verdad es que siempre nos hablas muy transparente, muy claro sobre lo que pasa en la economía.

EUGENIO LOPEZ: Gracias.

CLAUDIA VILLEGAS: ¿Van a tener reunión, Eugenio, con la Secretaría de Hacienda para revisar puntos estratégicos de la calificación, buscar información que pueda o que nos e haya visto, que no sea relevante, fortalezas de la economía para tener mucho cuidado en lo que se diga? Porque en este momento las calificadoras, a diferencia de Trump, pues son una voz autorizada y una voz seria.

EUGENIO LOPEZ: Buena pregunta. Nuestros equipos analíticos están constantemente en contacto con las autoridades mexicanas, de hecho a finales del año pasado el propio secretario de Hacienda y Pepe Toño, el director general de Pemex, estuvieron en nuestras oficinas en Nueva York hablando con nuestros equipos analíticos respecto a lo que venía para este año y como lo están viendo y qué medidas pretenden tomar. Hubo la presentación del Plan Estratégico de Pemex, que también salió a finales del año pasado, y las diferentes estrategias que está pensando el gobierno.

Hay un canal abierto de continua comunicación con las entidades que calificamos para que nuestros analistas puedan tener acceso a gente clave que toma decisiones y que nuestros comités sean informados oportunamente de cosas positivas y de malas noticias que pudiesen implicar un cambio o una ratificación en las calificaciones.

ROMINA ROMAN: Eugenio, lo que nos queda claro es que por el momento no se prevé un ajuste en la calificación, sin embargo, no se descarta ¿verdad?

EUGENIO LOPEZ: Recordemos que el 9 de diciembre modificamos la perspectiva de la calificación de México a negativa.

ROMINA ROMAN: Okey.

EUGENIO LOPEZ: ¿Qué quiere decir? Que en los próximos 24 meses, dependiendo de cómo se comporte el crecimiento económico, dependiendo de la capacidad que tenga el gobierno federal para estabilizar la deuda pública, dependiendo del impacto que tenga el nuevo escenario comercial, financiero y podría decir hasta migratorio con Estados Unidos, podría tener un impacto en la calificación.

Entonces el estatus hoy para Fitch de la calificación mexicana es de BBB+ con una perspectiva negativa. O sea que vamos a estar continuamente monitoreando el riesgo y dependiendo de la capacidad del gobierno mexicano y de la evolución de la economía, al final del día esto es una respuesta de todos los agentes económicos y empezamos a percibir una política o empresas que están empezando a voltear más hacia el mercado interno, consumidores que están empezando a ver más hacia el mercado interno, las sumas y las restas de un escenario global complejo, particularmente de la relación con Estados Unidos, y las medidas que se ejecuten y la forma en que se ejecuten por el lado de nuestro país, llevará finalmente a nuestros comités a ratificar o modificar en su momento la calificación.

MARIELENA VEGA: Eugenio, pues muchísimas gracias. Fue una plática muy, muy enriquecedora para todos los mexicanos.

Eugenio, ojalá podamos mantener comunicación abierta contigo los próximos días y bueno, seguir monitoreando todo lo que se dice y todo lo que se hace en México y por supuesto lo que pasa a nivel internacional.

EUGENIO LOPEZ: A sus órdenes, Claudia, Marielena, muy buenas noches.

MARIELENA VEGA: Muchísimas gracias Eugenio López Garza, director general de Fitch México, estuvo aquí en Salud, Dinero y Amor. Nosotros vamos a un corte, sus amigas Romina Román, Claudia Villegas, Marielena Vega.