

No nos queda claro cómo un mayor gasto social se va a financiar, porque también se habla de no incrementar impuestos, bajar deuda y eficientar gasto, y es ahí donde tenemos cierta incertidumbre: Humberto Panti

Entrevista con el licenciado Humberto Panti, director senior de Finanzas Públicas en América Latina de Fitch Ratings en el noticiero Enfoque 3ª Emisión, conducido por Francisco Garduño en Núcleo Radio Mil.

FRANCISCO GARDUÑO: Tenemos en la línea telefónica a Humberto Panti, director senior de Finanzas Públicas para América Latina de Fitch Ratings, le damos la más cordial de las bienvenidas. Humberto, buenas tardes. Qué gusto.

HUMBERTO PANTI: Buenas tardes Francisco Saludos.

FRANCISCO GARDUÑO: Pues causó un poco de polémica una declaración de una compañera tuya respecto a si llega o no Andrés Manuel López Obrador a la presidencia en 2018. Hablaba de incertidumbre, volatilidad, hay temas que tienen que ver con el populismo. ¿Sería este uno de los principales temores que habría?

HUMBERTO PANTI: Sí, mira, yo creo que efectivamente como tú dices, creo que los comentarios de mi compañera a lo mejor causaron un poquito de incertidumbre sobre el comentario que se hizo. Pero mira, quisiera enfatizarte y enfatizar varios puntos sobre esta postura.

Primero es de que como agencia calificadora nosotros emitimos nuestras opiniones en forma prospectiva y parte de nuestra labor es evaluar diversos escenarios, aplicarles digamos en términos de riesgo cómo se pudieran comportar ciertas variables en términos del desempeño de las métricas fiscales y monetarias del país, que son te diría algunas de las principales variables que inciden en la calificación que tenemos del riesgo soberano.

Entonces eso es muy importante enfatizar, primero, que estamos hablando de un escenario y otro punto importante es que ya entrando en detalle en ese escenario, hay varias precisiones que hay que hacer. Yo te diría que una es que todavía estamos muy alejados de las elecciones ...

FRANCISCO GARDUÑO: Ni siquiera sabemos si va a ser candidato, bueno, entre comillas.

HUMBERTO PANTI: Exactamente, ni siquiera sabemos si va a ser candidato, pero bueno, ahorita en realidad hay cierta información que estamos analizando y que te diría que nos da una perspectiva de que definitivamente las elecciones de 2018, primero, es que van a ser muy competidas, vamos a llegar a ver un entorno de mucha competencia política, esta información que estamos analizando por ejemplo, revisamos las recientes estadísticas de aceptación del presidente Peña Nieto y ahora en realidad, a poquito más de cuatro años de este gobierno es un presidente que tiene los menores índices de popularidad, estamos en menos del 20 por ciento. Los anteriores presidentes te diría, pasados cuatro años, no habían estado en estos niveles tan bajos, entonces es un punto a analizar ¿verdad?

Después también vemos, si ya ves las preferencias por partido político, las preferencias del PRI vienen a la baja, las preferencias de Morena vienen a la alza, las preferencias del PAN se mantienen y pues eso nos lleva a pensar de nuevo, la conclusión es que 2018 va a ser un escenario muy competido.

Ahora, tenemos ahorita en puerta las elecciones de tres estados importantes, uno de ellos más que los otros, por la importancia y la gran concentración de población que hay, que es el estado de México, pero también tenemos elecciones en Coahuila y Nayarit.

Entonces te diría que estas elecciones también los resultados nos van a dar una indicación de cómo se pudieran comportar las elecciones hacia 2018. Pero de nuevo, todavía estamos muy alejados, en un año muchas cosas pueden pasar, y nosotros como agencia tenemos que estar monitoreándolo.

Otro punto muy importante que también viene en términos de los tiempos, que nosotros vamos a estar en un periodo electoral presidencial cuando precisamente todo apunta a que el Tratado de Libre Comercio va a estar precisamente en plena negociación en esas fechas, entonces es un factor de nuevo que puede ser factor de riesgo, factor a favor, que puede te diría cambiar las preferencias electorales.

Ahora, entrando a un escenario donde digamos López Obrador gana las elecciones, con las declaraciones que se han hecho y las declaraciones que podemos transformarlas en política, nosotros tenemos cierta incertidumbre. Primero, no nos queda tan claro cómo algunas de estas políticas o estas declaraciones primero se pudieran moderar o se pudieran implementar, una que nos preocupa por ejemplo es que se ha hablado de incrementar en forma importante el gasto social, pero no nos queda tan claro cómo este mayor gasto social se va a financiar, porque también de la misma forma se habla de no incrementar impuestos, se habla de bajar la deuda pública, se habla también de generar eficiencias por la parte del gasto operativo y pues bueno, te diría que todas suenan bien, pero ya cuando las pones todas juntas las cosas no cuadran y es ahí donde tenemos cierta incertidumbre.

En términos generales, el gasto operativo del gobierno federal tú y lo sabemos, que el gobierno federal ha hecho esfuerzos y ha implementado recortes al gasto operativo, desgraciadamente cuando ya lo ves como un todo, hay otros conceptos que han venido ganando terreno en el presupuesto, como es el costo del servicio de la deuda, el pago de intereses se incrementó de forma muy importante también por la depreciación del tipo de cambio y el mayor costo financiero, eso tiene incidencia, el gasto de pensiones también eso también ha venido incrementándose, y pues bueno, tenemos te diría un presupuesto con poco margen de maniobra.

Entonces ahí es donde tendríamos, si se materializara este escenario, entrar en detalle de cómo estas políticas pudieran hacer sentido e implementarse.

Ahora, hay otros dos riesgos importantes de ese escenario, uno es el tema de que tenemos incertidumbre de cómo las reformas estructurales pudieran continuar en su implementación, ha habido declaraciones por ejemplo de que ...

FRANCISCO GARDUÑO: Inclusive, hablando del personaje que hacíamos referencia hace poco, algunas de ellas a lo mejor hasta podrían ser detenidas o darles marcha atrás.

HUMBERTO PANTI: Exacto, por ejemplo detener el aeropuerto, eso sería, te diría una muy mala señal para los inversionistas ¿verdad? Y dejaría precisamente a México en mucha incertidumbre en cuanto a la continuidad de ciertos proyectos estratégicos. Y ese es un caso, pero también

tendríamos mucha incertidumbre en cuanto a las inversiones que vienen para el sector energético, por la reforma en el sector energético, donde también ha habido posturas te diría muy en contrario a cómo se han venido implementando ahorita.

Que si bien en la parte de la reforma energética te diría las inversiones van lentas y todavía no se han traducido en un mayor crecimiento económico, pero bueno, nosotros desde un inicio hace tres años, cuando empezábamos a hablar de las reformas energéticas, sabíamos que iban a tomar tiempo en implementarse y precisamente en generar frutos.

Entonces ese es un riesgo que tendríamos que monitorear y otro punto importante te diría que viene por el lado del Congreso. Seguramente en un escenario donde ganara López Obrador, pudiéramos entrar en un escenario de ingobernabilidad, ingobernabilidad es una palabra fuerte, pero seguramente también el Congreso no estaría conformado con una mayoría de Morena, tendrías una conformación de diferentes partidos y a dónde vamos, entraríamos a varios candados o entraríamos a un proceso muy tortuoso de generar consensos en el Congreso.

Entonces eso yo creo que puede ser el principal riesgo y pues bueno, esto es un poquito lo que estamos avizorando, pero de nuevo, reiteramos que como agencia calificadora es un escenario⁸, es un escenario que ahorita con la información que tenemos se ve con mayores posibilidades, pero bueno, las cosas pueden cambiar y nuestra labor como agencia calificadora es estar monitoreando estos riesgos.

Y vale Francisco apuntar que este riesgo se suma a otros que ya tenemos ahorita, porque nosotros la calificación de México se puso en perspectiva negativa en diciembre del año pasado y se puso en perspectiva porque desgraciadamente las expectativas de crecimiento económico no se han dado como se han esperado, llevamos tres o cuatro años con revisiones constantes a la baja de las expectativas de crecimiento económico, este año también tenemos una expectativa como agencia calificadora de que el crecimiento económico alcance 1.5 por ciento de crecimiento, lo cual es un crecimiento te diría bajo cuando lo comparamos con otras economías que están calificadas en la categoría de las BBB.

FRANCISCO GARDUÑO: Aunque Humberto, en medio de este escenario la parte fiscal, hace rato entrevistamos a Oswaldo Santín, y se reportaba un buen dato de recaudación y de presentación de declaraciones en este mes de abril de personas físicas y también incluso ha cambiado la perspectiva de ser un país estrictamente dependiente del petróleo en la parte presupuestal, ya hoy estamos con los pies más puestos en la parte fiscal, pero en la parte que tiene que ver con contribuyentes.

HUMBERTO PANTI: Eso sin duda, la recaudación fiscal ha tenido un muy buen comportamiento, nosotros la seguimos muy de cerca porque también está muy relacionada con el comportamiento de las participaciones federales y los ingresos que reciben estados y municipios, es un área de la que también me encargo de darle seguimiento, y sí, los resultados de este año son muy buenos en la recaudación fiscal, pero eso ha compensado te diría el doble impacto que hemos tenido por la parte de ingresos petroleros.

Le llamamos doble impacto porque estamos todavía en un entorno de precios bajos del petróleo, si bien se han recuperado, pero todavía estamos por niveles debajo de lo que tuvimos hace tres, cuatro años, y el riesgo también muy importante es que si tú ves la producción de Pemex, sigue a la baja. Y sigue a la baja con una tendencia muy pronunciada, entonces sí, somos menos dependientes de los ingresos petroleros, pero ya cuando vas al balance y cuando tú comparas los ingresos que tiene México, los ingresos digamos totales como proporción del PIB, todavía compara

por abajo, estamos arribita del 20 por ciento, eso compara te diría por debajo de la mediana de entidades calificadas en las BBB.

Para aspirar a mayores calificaciones, tendríamos que llegar a niveles del 30, 32 por ciento de recaudación respecto al Producto Interno Bruto. Entonces todavía hay trabajo por hacer.

FRANCISCO GARDUÑO: Humberto, pues te agradecemos mucho, ya tenemos que cortar nuestra cadena nacional, pero ha sido muy ejemplificante y muy ilustrativo todo lo que nos has comentado para nuestro auditorio de esta Tercera Emisión de Enfoque Noticias.

HUMBERTO PANTI: Perfecto Francisco. Saludos a ti y al auditorio.

FRANCISCO GARDUÑO: Muchísimas gracias. Humberto Panti, director senior de Finanzas Públicas para América Latina de la calificadora Fitch Ratings.