

Nuestro escenario base es que se mantenga un crecimiento que ha sido moderado, pero constante y consistente: Gerardo Carrillo

Entrevista con el licenciado Gerardo Carrillo, director senior de Finanzas Públicas de Fitch Ratings, en el programa “Ganadores y Perdedores”, conducido por Susana Sáenz en El Financiero Bloomberg TV.

SUSANA SAENZ: A pesar de los numerosos shocks en México, se mantuvo un ritmo moderado de crecimiento económico y consolidación fiscal en 2017. Fitch Ratings sigue teniendo como escenario base resiliencia macroeconómica y fiscal para este 2018. Para hablar del tema, doy la bienvenida a Gerardo Carrillo, director senior de Finanzas Públicas de Fitch Ratings. Bienvenido Gerardo, qué gusto que nos acompañes.

GERARDO CARRILLO: El gusto es mío, muchas gracias Susana.

SUSANA SAENZ: Pues bueno, a pesar de los riesgos de la negociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte, el periodo electoral en México, ¿ustedes vislumbran que continuará esta tendencia en nuestro país?

GERARDO CARRILLO: Sí, de hecho nuestro escenario base es que se mantenga precisamente un crecimiento que ha sido moderado, pero de alguna manera ha sido constante y consistente, junto con el proceso de consolidación fiscal que de hecho se dio en 2017 conforme a nuestro escenario base también así lo estimábamos, en línea con lo esperado, a pesar de que 2017, y de hecho a finales de 2016, cuando se da el resultado de la elección en Estados Unidos, pues preveíamos un entorno complicado, bastante complicado, ya teníamos el tema de la renegociación del Tratado de Libre Comercio y pese a ello los resultados fiscales de 2017 fueron buenos, de hecho fueron mejores a lo esperado, incluso mejores de lo que esperaba el propio gobierno, de los resultados que se había planteado.

Por ejemplo, los que fueron los requerimientos financieros del sector público, el objetivo del gobierno era equivalente a 2.9 por ciento del PIB y aun sin considerar el remanente de Banco de México, estuvo por debajo de esa meta, en 2.6, y al incluir este remanente que fue un monto considerable, pues se redujo hasta 1.1.

Entonces para 2018 efectivamente consideramos que hay riesgos digamos hacia la baja, que están relacionados con todavía el proceso de renegociación del Tratado de Libre Comercio y también con el proceso electoral que avecina en julio. Esos son factores que pudieran estar afectando la inversión, vamos a decir que añadiendo incertidumbre, y puede contrarrestar algunos factores positivos como es la buena respuesta de la economía de Estados Unidos y también el hecho de que la inflación se está controlando de manera favorable.

SUSANA SAENZ: ¿Entonces estos resultados financieros que vimos el 2017 son los factores que digamos pondrían este escenario base que ustedes están viendo, que se mantenga esta tendencia de resiliencia macroeconómica y fiscal?

GERARDO CARRILLO: Tiene que ver, tiene mucho que ver el resultado de 2017, inclusive la última revisión de riesgo soberano que hizo Fitch la hicimos en agosto del año pasado, la perspectiva se mejoró de negativa a estable, precisamente porque veíamos que pese a un entorno no muy favorable, pues estaban obteniendo resultados fiscales alentadores y también pensamos que la métrica de deuda con respecto al PIB llegó a un máximo y bajó durante 2017 y nuestra expectativa es que siga bajando este año, pese a todo.

SUSANA SAENZ: Sí, precisamente a eso iba, mejoraron la perspectiva de México de negativa a estable en agosto y afirmó su calificación BBB+, ¿entonces cómo evalúan actualmente la situación financiera con el primer superávit primario, por ejemplo, que se presentó en 2017 desde 2008, a pesar de los shocks de ingresos por ejemplo petroleros que tuvimos el año pasado?

GERARDO CARRILLO: De hecho eso lo que nos indica es que el gobierno federal pese a tener un entorno, insisto, que no ha sido muy favorable, pues está comprometido en cumplir con las metas de consolidación fiscal. Lo logró en 2017 y pensamos que probablemente no vuelva a tener un superávit en 2018, pero las metas que se establecieron en términos del déficit esperado para este año y los objetivos también en cuanto a requerimientos del sector público, requerimientos financieros del sector público, suponemos que se van a conseguir pese a la incertidumbre que como hemos venido escuchando en anteriores participaciones, es un hecho que nosotros también pensamos que pueda haber incertidumbre relacionada a estos procesos, pero sentimos que el gobierno va a cumplir con sus objetivos.

SUSANA SAENZ: ¿Y cuáles son sus expectativas en cuanto al crecimiento del PIB, teniendo el impacto de la reforma fiscal de Estados Unidos y ya los riesgos que comentábamos como sería un escenario negativo del TLCAN y las elecciones presidenciales?

GERARDO CARRILLO: De hecho el escenario base, el último pronóstico que se publicó en diciembre, estamos por actualizarlo con datos ya de cierre, pero en nuestro último escenario estimamos un crecimiento de 2.2 por ciento. Si eventualmente hubiera algún escenario negativo por el lado del Tratado de Libre Comercio, este crecimiento pudiera bajar inclusive digamos en el peor de los escenarios a 1.2 por ciento, ese sería el peor de los escenarios, pero el escenario base de 2018 es 2.2 por ciento.

SUSANA SAENZ: ¿Y qué estiman ustedes en cuanto a la renegociación del TLCAN?

GERARDO CARRILLO: Bueno, nuestro escenario base es que se va a actualizar el tratado, no pensamos que haya una salida, una ruptura, aunque consideramos que el riesgo es latente, lo consideramos como un escenario muy poco probable, más bien pensamos que se va a renegociar de manera vamos a decir exitosa y que eventualmente México, damos casi por hecho como agencia, que México va a seguir teniendo acceso competitivo al mercado de Estados Unidos, después del resultado de la renegociación, y digamos que el riesgo que sí vemos es que la renegociación se prolongue quizás un poco demasiado y esto le pegue un poco por el lado de la inversión al crecimiento de la economía.

SUSANA SAENZ: Se prolongue digamos hasta después de las elecciones.

GERARDO CARRILLO: Y no sólo las elecciones en México sino incluso probablemente las elecciones de Estados Unidos en noviembre.

SUSANA SAENZ: Hasta el 2019.

GERARDO CARRILLO: Es probable que sí.

SUSANA SAENZ: Ese es uno de los riesgos. Bien, entonces con todos estos factores, ¿podría estar en riesgo la calificación crediticia de México este año?

GERARDO CARRILLO: No, por lo pronto nuestra perspectiva de la calificación es estable, insisto, el último cambio se dio en agosto, y es estable considerando todo esto que he venido mencionando, que pese a los riesgos que existen y que vemos y que son latentes están incorporados en el análisis y por lo tanto no estimamos que haya un cambio en la calificación en el mediano plazo.

SUSANA SAENZ: Bien, pues muchas gracias por acompañarnos, Gerardo Carrillo, director senior de Finanzas Públicas d Fitch Ratings.

GERARDO CARRILLO: Muchas gracias a ti Susana.

SUSANA SAENZ: Muchas gracias. Pues Fitch Ratings estima un crecimiento del 2.2 por ciento este año y en un escenario negativo podría llegar el crecimiento hasta el 1.2 por ciento, pero se espera el cumplimiento de las metas fiscales, que se actualice el Tratado de Libre Comercio de América del Norte, pero probablemente se podría extender hasta el 2019 esta renegociación.

Vamos a una pausa y regresamos con más información a Ganadores y Perdedores.