

MEDIO: IMAGEN RADIO
NOTICIERO: IMAGEN EMPRESARIAL
FECHA: 16/JULIO/2018

Para nosotros es importante saber si los proyectos o programas de austeridad de la nueva administración van a ser suficientes para compensar un posible incremento en el gasto y mantener en equilibrio las finanzas: Gerardo Carrillo

Entrevista con el licenciado Gerardo Carrillo, director de Finanzas Públicas de Fitch Rating México, en el programa “Imagen Empresarial”, conducido por Rodrigo Pacheco en Imagen Radio.

RODRIGO PACHECO: A lo largo de la semana pasada y esta, hemos hablado con todas las compañías de calificación, las más importantes del mundo. Ya nada más nos faltaba Fitch Ratings y por eso le agradezco mucho a Gerardo Carrillo, director de Finanzas Públicas de Fitch Ratings México, que nos tome la llamada. Gerardo, ¿cómo estás? Buenos días.

GERARDO CARRILLO: Hola, qué tal Rodrigo, muy bien, muchas gracias, Buenos días para ti y para tu auditorio.

RODRIGO PACHECO: Gracias por tomar la llamada Gerardo. Y preguntarte cómo se ve desde la óptica de Fitch estas primeras semanas en la larga transición de México, luego de la elección del primero de julio, sobre todo porque el presidente virtual electo, Andrés Manuel López Obrador, va dando señales, ayer anunciaba 50 puntos tendientes a los temas de austeridad, pero también por el lado del gasto, programas como duplicar las pensiones universales de las personas de la tercera edad, las becas para los jóvenes, pues varios asuntos en ese orden. ¿Cómo se va viendo desde la óptica de Fitch?

GERARDO CARRILLO: Bueno, yo te diría que desde nuestra óptica, precisamente lo que estás mencionando es el tema quizá más importante a estar monitoreando, porque precisamente durante la campaña López Obrador estuvo manifestando todos estos programas, lo que son las becas, lo que son las pensiones, lo que pudiera ser incremento en inversión pública y bueno, un tema importante va a ser cómo va a balancear esta posible expansión del gasto con disciplina fiscal y financiera, que también fueron elementos que a lo mejor no mencionó en la campaña, pero sí el primero de julio.

Entonces para nosotros es importante saber si todos estos proyectos o programas de austeridad van a ser suficientes para compensar un posible incremento en el gasto y mantener en equilibrio las finanzas y no sabemos si va a ser posible una trayectoria de superávit en los próximos años, pero si no, al menos que no incremente de manera importante la deuda con respecto al PIB, porque esto sí puede ser un elemento que presione a la baja la calificación soberana.

RODRIGO PACHECO: Por supuesto. ¿Cómo se observa el margen de maniobra, independientemente de los anuncios que se van dando, las señales que se van lanzando, cómo se ve el margen de maniobra para la siguiente administración?

GERARDO CARRILLO: En términos fiscales, en realidad el margen, sobre todo si partimos de un supuesto en el que no incrementarían impuestos. El margen de entrada se ve un tanto estrecho, hablando en términos fiscales. Si pensamos en términos legislativos, pues totalmente es lo opuesto, sucede lo contrario, dado que López Obrador va a tener mayoría en ambas Cámaras y por lo menos en lo que se refiere a modificaciones de leyes, hay que recordar que tanto el Presupuesto como la Ley de Ingresos pasan por el Congreso, pero en ese sentido teniendo mayoría en ambas Cámaras, pues va a tener flexibilidad para llevar adelante su programa prácticamente como lo tenga pensado.

RODRIGO PACHECO: Por supuesto. Y mucho tendrá que ver la renegociación del TLCAN, que es otro de los factores clave. Ahora, ¿qué calificación tiene México para Fitch?

GERARDO CARRILLO: Para nosotros está en BBB+ con perspectiva estable.

RODRIGO PACHECO: ¿Y desde cuándo está en BBB+?

GERARDO CARRILLO: BBB+ en este momento no recuerdo, ya tiene varios años, la perspectiva estable se ratificó en marzo, en ese momento mencionamos algunos de los aspectos que pudieran presionar a la baja la calificación. Uno muy importante, que pudiera ser incluso más de percepción, pudiera ser un debilitamiento en la consistencia y credibilidad de la política macroeconómica.

Otro de los elementos pues sí tiene que ver con un deterioro en la economía, que pudiera provenir de un cambio radical en lo que es la aplicación de las reformas estructurales que se han llevado a cabo, y también, aunque lo vemos poco probable, pero un resultado desfavorable en las negociaciones del Tratado de Libre Comercio, que tenga repercusiones de lo que es la inversión y el crecimiento económico, también pudiera ser un elemento que presione a la baja la calificación y como te decía, una tendencia alcista de la relación de la deuda como porcentaje del PIB.

RODRIGO PACHECO: Claro. Esto, digamos en el horizonte y previendo cambios, supongo que por lo que mencionas, Salvo que ocurra algo muy extraordinario de aquí al primero de diciembre, no habrá modificación en la calificación, pero pensando en enero, febrero, cuando ya tendremos presupuesto, más señales con respecto al TLCAN, etcétera, ¿consideran que de haber cambios, como ya lo señalabas, es en ese tiempo en el que se daría una modificación de la calificación?

GERARDO CARRILLO: Yo supongo que un cambio en la calificación de hecho es probable antes de que termine el año, que nos pronunciemos respecto a la calificación y sí estimamos que sea en el sentido que mencionas, es decir, que se mantenga con perspectiva estable en el mismo nivel de BBB+. Y conforme se vayan percibiendo las señales más contundentes de la próxima administración, supongo que durante el primer trimestre o a más tardar el segundo trimestre del próximo año, ya se podría tomar una acción de calificación que esté relacionada con las primeras señales de la administración entrante.

RODRIGO PACHECO: Por supuesto. Entonces este año tendríamos probablemente una acción de calificación en términos de mantener lo que actualmente hay, BBB+ con perspectiva estable.

GERARDO CARRILLO: Sí, es lo que se esperaría para el resto del año, tomando en cuenta cómo estaría heredando la siguiente administración, la situación económica, financiera, fiscal, energética, que deja la administración actual del presidente Peña Nieto.

RODRIGO PACHECO: Claro. Estoy hablando esta mañana con Gerardo Carrillo, director de Finanzas Públicas de Fitch Ratings México. ¿Cómo ponderan el tema internacional, TLCAN, etcétera, con respecto a la disciplina fiscal? ¿Qué sería más relevante en la óptica de Fitch?

GERARDO CARRILLO: Bueno, ambos temas son relevantes, quizá la disciplina fiscal tiene un efecto inmediato en lo que es el manejo de deuda pública, porque si hubiera un desequilibrio entre los ingresos y los gastos del gobierno federal, esto de alguna manera tendría que fondearse y México tiene acceso a los mercados internacionales como para contratar deuda de manera muy rápida. Sin embargo, también lo que tiene que ver con el Tratado de Libre Comercio, aunque en nuestra expectativa es que se dé una negociación que en términos generales sea favorable, si no sucediera, si sucediera la salida de alguno de los miembros del Tratado o cambios desfavorables en lo que tendría que ver con el acceso al comercio en Estados Unidos por parte de México, esto repercutiría necesariamente en la atracción de inversión, en la generación de empleo y muy probablemente en el crecimiento económico.

Que el crecimiento económico sí es una limitante, aunque ha sido constante, pero no ha sido lo que se esperaría para una economía como México y si tuviéramos un efecto negativo en el crecimiento, esto también podría repercutir en la calificación, aunque no sería lo mejor tan inmediato como un desequilibrio fiscal.

RODRIGO PACHECO: Claro, Pues Gerardo, te agradezco mucho que hayas tomado la llamada.

GERARDO CARRILLO: Al contrario, muchas gracias a ti Rodrigo. Buenos días.

RODRIGO PACHECO: Buenos días. Ahí escuchamos a Gerardo Carrillo, director de Finanzas Públicas de Fitch Ratings México.