

México cuenta con una base económica diversificada y un registro de políticas económicas disciplinadas: Gerardo Carrillo

Entrevista con el licenciado Gerardo Carrillo, director senior de Finanzas Públicas de Fitch Ratings, en el noticiero Enfoque Tercera Emisión, conducido por Alicia Salgado en Núcleo Radio Mil.

ALICIA SALGADO: Gerardo Carrillo, director general de Finanzas Públicas de Fitch Ratings México, justamente estábamos platicando de esta decisión que hoy se da a conocer hace unos momentos, Fitch está publicando un comunicado donde se menciona la afirmación de las calificaciones internacionales de largo plazo en moneda extranjera y local de México en BBB+ con perspectiva estable, esto es grado de inversión. ¿Cómo estás Gerardo? Qué gusto de tenerte con nosotros.

GERARDO CARRILLO: Hola, qué tal Alicia. Muy bien, muchas gracias. El gusto es mío.

ALICIA SALGADO: ¿Qué es lo que está fundamentando esta ratificación de la calificación?

GERARDO CARRILLO: Bueno, de entrada, lo que establecemos es que México cuenta con una base económica diversificada y un registro de políticas económicas disciplinadas que han anclado la estabilidad macroeconómica y contenido desequilibrios. Básicamente en eso es lo que nos estamos basando para ratificar la calificación a grandes rasgos, y a detalle pues también mencionamos cuáles son los fundamentos por los cuales estamos sosteniendo cada una de estas aseveraciones.

ALICIA SALGADO: Ahora, en la información de prensa que tengo aquí, lo que se advierte también y además es muy interesante, es el proceso de consolidación que han tenido las finanzas públicas es lo que se está considerando ¿no?

GERARDO CARRILLO: Sí, eso sí tiene un peso importante, en realidad por ejemplo en 2017, pese a que hubo choques negativos a los ingresos por la parte de los ingresos petroleros, el gobierno superó inclusive los objetivos fiscales que se había trazado, incluso sin considerar la transferencia que recibió del Banco de México y que fue sustancial, pero aún sin considerarla, sí cumplieron con los objetivos de superar que se habían trazado, y por lo tanto nosotros estamos asumiendo que lo van a seguir cumpliendo por lo menos este año, el déficit de a lo mucho 2 por ciento del PIB.

Vemos también algunos riesgos para no cumplirlo, por ejemplo, que se presente un crecimiento económico menor o que la producción petrolera sea menor a la esperada. Definitivamente la elección impone riesgos a la baja, digamos a las pensiones fiscales, que a su vez se contrarrestan por las coberturas petroleras y los fondos de estabilización que si bien son relativamente en comparación con lo que se ve en otros países, pues de alguna manera esto pudiera contrarrestar cualquier efecto negativo que se tuviera sobre las finanzas públicas.

ALICIA SALGADO: Ahora, en términos generales, los resultados de las elecciones presidenciales tú nos dices pueden imponer un riesgo, eso sucede en todos los países cuando hay ciclo electoral, sin embargo, dice el comunicado con precisión que digamos de ganar la administración el candidato que está liderando las encuestas, que es Andrés Manuel López Obrador, el efecto que tendría en materia económica y también de estabilidad financiera pública es una reducción en el ritmo de implementación de las reformas, especialmente la energética, y por una mayor intervención del Estado en la economía, así como un mayor gasto previsto. Esto no es normal en todas las elecciones ¿o sí?

GERARDO CARRILLO: Probablemente no sea, vamos a decir normal, pero lo que sí estamos considerando es que efectivamente, estamos al tanto de que López Obrador está liderando todas las encuestas y lo que quisimos establecer en el comunicado son estos elementos que tú bien mencionaste, como focos sobre los cuales estaríamos pendientes, ¿verdad?, porque son temas que pudieran tener cambios sustanciales respecto a lo que hemos observado en los últimos años y que eventualmente pudieran tener un impacto primero en la perspectiva de la calificación, que hoy la ratificamos como estable.

Y de no ser muy claros o de no estar sólidamente sustentadas estas políticas, pues digamos que en sí mismas implican un riesgo a la baja en la calificación, aunque, repito, la perspectiva hoy la ratificamos estable.

ALICIA SALGADO: Pues yo creo que con eso nos queda muy claro el por qué la ratificación, a veces quisiéramos, pero es difícil en un año electoral y con la incertidumbre del Tratado de Libre Comercio aún no disipada, que tuviéramos una elevación en el grado de calificación.

De lo contrario, con el crecimiento económico de Estados Unidos y la forma en que se está expandiendo la planta manufacturera, es más, el comportamiento que tiene nuestro balance externo del déficit público, podríamos llegar a aspirar a subir la calificación.

Muchas gracias por estar con nosotros, Gerardo Carrillo, director de Finanzas Públicas de Fitch Ratings México.

GERARDO CARRILLO: Al contrario, muchas gracias por la invitación Alicia.

ALICIA SALGADO: Hasta pronto Gerardo.