

La revisión de la perspectiva de estable a negativa refleja el deterioro en el balance de los riesgos: Carlos Morales

Entrevista con el licenciado Carlos Morales, director de Análisis de Riesgo Soberano de Fitch Ratings, en el noticiero “Enfoque Tercera Emisión”, conducido por Alicia Salgado en Núcleo Radio Mil.

ALICIA SALGADO: Amigos, tenemos al director de Análisis de Riesgo Soberano de Fitch Ratings, Carlos Morales. Le agradecemos mucho esta llamada a sus oficinas en Nueva York. ¿Cómo estás?

CARLOS MORALES: Muy bien ¿y usted?

ALICIA SALGADO: Muy bien, muchísimas gracias. Estamos aquí en Enfoque Noticias, Ayer la calificadora afirmó la calificación de largo plazo de México en BBB+, pero revisó la perspectiva de la calificación a negativa desde estable. Si bien no es una pérdida de calificación o una caída en la calificación, sí es una alerta de que el riesgo se ha deteriorado, ¿estoy bien?

CARLOS MORALES: Sí, es correcto.

ALICIA SALGADO: Ahora ¿por qué observan este deterioro?

CARLOS MORALES: Bueno, la revisión de la perspectiva de estable a negativa refleja, como bien dice, el deterioro en el balance de los riesgos que enfrenta el perfil crediticio de México. Estos incluyen un posible ambiente de incertidumbre y deterioro en la consistencia de las políticas durante la próxima administración, aunque esperamos que la próxima administración continúe apoyando aspectos fundamentales del marco de política macroeconómica, por ejemplo, disciplina presupuestaria y autonomía del Banco de México, aún hay incertidumbre en cuanto a la postura fiscal del gobierno entrante.

Asimismo, destacamos mayores riesgos provenientes de Pemex. El balance general y perfil crediticio de Pemex han estado bajo presión, razón por la que Fitch revisó la perspectiva de la compañía a negativa. Esto suma a los riesgos para soberano relacionado con pasivos contingentes.

Todo esto además se da en un contexto de desempeño económico relativamente débil comparado con otros países con calificaciones crediticias similares. Sin embargo, como bien destaca, la calificación se mantiene en BBB+. En Latinoamérica es superada solamente por Chile y está a la par de Perú. Esta calificación es relativamente alta para mercados emergentes y eso se basa en parte en el marco de políticas que ha generado confianza y resistencia a los choques externos.

ALICIA SALGADO: Ahora, la decisión de cancelar la construcción del Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México ¿por qué manda una señal negativa a los inversionistas y de qué manera puede deteriorar el perfil de riesgo crediticio de México?

CARLOS MORALES: Bueno, si bien el simple hecho de la decisión de cancelar el aeropuerto no manda nuestra decisión, sí manda una señal de incertidumbre hacia los mercados. Es decir, da una incertidumbre de las políticas que pudiera adoptar el gobierno entrante y el efecto que tendrá en el crecimiento económico y en la inversión.

ALICIA SALGADO: Ahora, ¿qué elementos digamos de aumento en la perspectiva de riesgo o en el balance de riesgos ven en el corto plazo? Todavía no se presenta el marco macroeconómico ni tampoco el proyecto de presupuesto, está en curso un fuerte acuse fiscal del lado del gasto para poder hacer margen de maniobra para fondear los programas sociales en los que ha puesto énfasis la administración entrante ¿Qué es lo que les preocupa fuera de esto?

CARLOS MORALES: Bueno, los principales factores que podrían resultar en una posible reducción de calificación, como bien dice usted, es un debilitamiento en la consistencia y credibilidad del marco de política macroeconómica y/o desalentar las reformas estructurales en proceso de implementación.

Asimismo, una tendencia al alza de la deuda del gobierno podría ser preocupante o bien, la materialización de pasivos contingentes que perjudiquen el balance general del soberano. Por otro lado, también cabe aclarar que hay factores que podrían llevar a la estabilización de la perspectiva y estos incluyen la solidez en la perspectiva de inversión y crecimiento, junto a políticas del gobierno entrante que fomenten el crecimiento de mediano plazo.

Asimismo, una herencia a un marco fiscal prudente que sea consistente con una carga de deuda del gobierno, ya sea estable o a la baja, podría llevar a una estabilización de la perspectiva.

ALICIA SALGADO: Ahora, no se observa en la cuenta corriente ni en el perfil de vencimientos de México una presión específica, se adelantaron de hecho la mayor parte de los vencimientos de este año y una parte de los que vienen, de tal manera que el margen de maniobra financiera y crediticio que entra, pues parece que el que sale se lo está dejando asegurado.

CARLOS MORALES: Sí, eso nos queda totalmente fuera de duda, que la amplitud del margen de maniobra financiera del gobierno es muy buena, como bien dice, el marco y las políticas han llevado a la estabilización de la deuda del gobierno, es algo muy positivo. Nuestra calificación refleja sin embargo más la incertidumbre de una posible desconexión a las políticas que hemos visto, que han reflejado o que han conllevado a resultados como tener esta flexibilidad financiera por parte del gobierno.

ALICIA SALGADO: ¿Tienen alguna proyección en materia de política fiscal que pudiera alterar digamos o tener un proceso de desempeño más débil, aumentar el déficit o verse obligados a dedicar mayor gasto por ejemplo para pensiones o para adultos mayores o para programas sociales? ¿Eso crearía una estrechez en el marco fiscal?

CARLOS MORALES: Bueno, como usted dice, todavía no tenemos el presupuesto y en el mercado ha habido muchos mensajes a favor y en contra de la prudencia fiscal. Nosotros, vamos a esperar a que el gobierno publique su presupuesto para asesorar si el marco fiscal es consistente con una carga de deuda del gobierno, ya sea estable o a la baja y eso significa que se aclare y se vea posible los recursos que se tendrán para poder fondear los programas sociales y de inversión en infraestructura que ha señalado el gobierno entrante.

ALICIA SALGADO: Ahí lo importante será el equilibrio fiscal, supongo ¿no?

CARLOS MORALES: Sí, exacto.

ALICIA SALGADO: Mientras se mantenga, pues no habrá problemas con esas calificaciones.

Muchísimas gracias por estar con nosotros al director de Análisis de Riesgo Soberano de Fitch Ratings, Carlos Morales. Gracias por habernos tomado la llamada.

CARLOS MORALES: Mucho gusto, muchas gracias.

ALICIA SALGADO: Hasta pronto.