

Hay un riesgo significativo de que para mayo o junio del próximo año, alguna calificadora nos baje la calificación: Raúl Feliz

Extracto de la entrevista con el doctor Raúl Feliz, economista e investigador del Centro de Investigación y Docencia Económicas, (CIDE), en el programa “#Tu Economía en Juego”, conducido por Alberto Aguilar, Alberto Barranco y Carlos Mota, en ADN 40.

ALBERTO AGUILAR: Amigos, muy buenas noches. Pues ya estamos aquí en #TuEconomíaEnJuego. Gracias por acompañarnos. Y hoy vamos a platicar acerca de la economía, sus perspectivas para el 2019, se visualiza desde ahora un año complicado y nos acompaña el doctor Raúl Feliz, él es economista, investigador del CIDE, y una autoridad en la materia, no requiere grandes presentaciones. Raúl, como siempre, muchas gracias por acompañarnos.

RAUL FELIZ: Buenas noches Alberto, buenas noches Carlos.

ALBERTO AGUILAR: Hoy nos acompaña como siempre el tocayo Alberto Barranco, tocayo, qué gusto.

ALBERTO BARRANCO: Buenas noches tocayo.

ALBERTO AGUILAR: Y me da mucho gusto saludar a Carlos Mota. Carlos, qué gusto saludarte, buenas noches.

CARLOS MOTA: Buenas noches Alberto. Gracias.

ALBERTO AGUILAR: Bueno, pues qué estás viendo para el próximo año en materia económica, Raúl.

RAUL FELIZ: Año complicado porque tenemos un nuevo gobierno que viene de una matriz política diferente a la que hemos tenido recientemente. Tenemos un entorno también incierto en la economía mundial está claro que el 2018 quizá va a ser en esta expansión económica que vivimos, la parte alta del ciclo. Hacia adelante viene una desaceleración en el crecimiento global, Estados Unidos habrá tenido en 2018 un crecimiento cercano al 3 por ciento, uno de los mejores resultados en décadas, pero para el próximo año en el caso particular mío, estoy viendo a Estados Unidos crecer 2.4, 2.5, hacia el 2020 quizá 2, o abajito de 2. Sin embargo, el movimiento que vemos a veces en Wall Street, estas correcciones que vimos en octubre, podrían sugerir de que el mercado está viendo una desaceleración más pronunciada o incluso un riesgo de recesión. No es nuestro escenario base, nuestro escenario base es un escenario de desaceleración, pero con crecimiento todavía sustancial el próximo año.

En ese entorno, y dados los factores que tenemos en México, nosotros estamos proyectando un crecimiento de 1.9 por ciento, con riesgos claramente marcados a la baja para México.

(...)

CARLOS MOTA: Hay muchos temas Raúl. Otro más que yo diría son las calificadoras de riesgo, donde escuchas desde los radicales que te dicen “puedo pasar algo muy grave porque le van a bajar la nota crediticia a México”, hasta otros que dicen “no, hasta que realmente el próximo gobierno no ejecute acciones financieras que eventualmente pudieran deteriorar esa calificación es que las calificadoras actuarán”. ¿Qué atención le tenemos que poner a ese tema?

RAUL FELIZ: Yo creo que es una atención importante, más allá de la opinión que podamos tener de si las calificadoras contribuyen realmente a evaluar correctamente el riesgo o no, sí son importantes y tienen un oligopolio de la asignación de créditos y para nosotros pues es muy relevante, eso rige nuestro acceso al crédito y al mercado internacional. Creo que hay que prestarle mucha importancia y creo que hay un riesgo significativo de que para mayo o junio del próximo año, alguna de ellas nos baje la calificación.

El tema va a tener mucho que ver con lo que todavía no conocemos que es el paquete económico del 2019, donde todo lo que parece, porque esto puede cambiar de un día a otro, es que viene un paquete económico bastante ortodoxo, en el sentido de perseguir, mantener un superávit primario, de 0.8 por ciento de Producto Interno Bruto, un déficit fiscal del 2.5, mantener la relación de deuda-PIB estable, y un tamaño de gasto público que no superará el 23 por ciento del Producto Interno Bruto, que es lo que actualmente tenemos.

Esto va a ser algo que va a afianzar la posición de México en términos de crédito en las calificadoras. Sin embargo, las calificadoras han señalado correctamente un tema que les preocupa: México tiene compromisos de gasto social, compromiso de pensiones y necesita crecer más rápido. Y las estrategias que se perciben en la nueva administración en términos del sector energético, no son, por decirlo de forma benigna, claras.

Entonces por ahí puede venir un talón de Aquiles a la calidad crediticia soberana, en el sentido de que no convencemos a los mercados de capital y a las calificadoras de que el programa para desarrollar el sector energético es consistente y lógico y es podría disparar una baja de calificación.