MEDIO: ADN 40
NOTICIERO: INDICE ECONOMICO
FECHA: 03/OCTUBRE/2018

Comunicación Financiera

Vemos positivamente que se esté pensado incrementar las inversiones para producir más petróleo: Gerardo Carrillo

Entrevista con el licenciado Gerardo Carrillo, director senior de Finanzas Públicas de Fitch Ratings México, en el programa "Índice Económico", conducido por Marielena Vega y Darío Celis en ADN 40.

DARIO CELIS: Qué tal, bienvenidos a Índice Económico. Muy buenas noches. Saludo con mucho gusto a Marielena Vega. ¿Cómo estás Marielena?

MARIELENA VEGA: Muy buenas noches Darío. Bien, gracias.

DARIO CELIS: Hoy vamos a platicar de cómo nos ven las agencias calificadoras. Comenzamos.

MARIELENA VEGA: Pues todo parece ser que las nuevas propuestas del gobierno de Andrés Manuel López Obrador no preocupan ni afectarían la economía. Vea lo que le preparamos.

REPORTERA: De acuerdo a la última encuesta realizada por el banco central, analistas privados decidieron incrementar su pronóstico de inflación del 4.06 al 4.23 por ciento para el cierre del presente año.

En cuanto al comportamiento de la actividad económica, la estimación de crecimiento del Producto Interno Bruto bajó del 2.29 al 2.25 por ciento. Mientras que el pronóstico del tipo de cambio bajó a 19.11 pesos por dólar, desde los 19.62 pesos de la estimación previa.

Sin embargo, frente al acuerdo comercial alcanzado entre México, Estados Unidos y Canadá, la política económica y fiscal, no se prevé crisis de fin de sexenio. Así lo asegura una de las dos calificadoras más importantes a nivel internacional en materia económica: Fitch Ratings.

MARIELENA VEGA: Nos encontramos en el último trimestre del año, cambio de sexenio, ¿cómo no encontramos en materia económica? ¿Volveremos a ver una crisis de fin de sexenio? ¿Cómo nos va a pegar en el bolsillo a los mexicanos? De esto platicamos el día de hoy con Gerardo Carrillo, él es director de Finanzas Públicas de Fitch Ratings México.

Muchas gracias Gerardo, por acompañarnos. Buenas noches.

GERARDO CARRILLO: Buenas noches. Muchas gracias a ustedes por la invitación.

DARIO CELIS: Buenas noches.

MARIELENA VEGA: Gerardo, fin de año, fin de sexenio o cambio de sexenio, ¿qué podemos esperar de la economía mexicana?

GERARDO CARRILLO: Bueno, en realidad nosotros nos vemos una preocupación en específico por el fin de año o por el fin de sexenio, estimamos recientemente el crecimiento de la economía, ajustamos el crecimiento de 2.4 a 2 por ciento para 2018. Vemos estabilidad en las principales variables macroeconómicas, en los principales indicadores, estimamos una inflación al cierre del año de 4.3 por ciento.

MARIELENA VEGA: Alta.

GERARDO CARRILLO: Relativamente alta para la inflación objetivo que se había manejado en otros años, menor como quiera al 2017. Y también no esperamos por ejemplo incrementos en la tasa objetivo de Banco de México, pensamos que se puede mantener como está actualmente. Realmente, en síntesis, vemos estabilidad en la economía.

DARIO CELIS: ¿Y cómo ves el primer año de arranque del gobierno de Andrés Manuel López Obrador, considerando los anuncios que ha hecho en materia de política económica, de finanzas públicas? ¿Cómo impactaría, por ejemplo, un eventual incremento de los salarios mínimos? ¿Cómo impactaría el nuevo régimen fiscal para la frontera, la reducción de los sueldos del aparato público? Son al final de cuentas focos rojos que pudieran impactar la marcha de la economía y particularmente las finanzas públicas ¿no?

GERARDO CARRILLO: No consideramos por el momento que esas políticas pudieran tener un efecto negativo en el crecimiento económico …

DARIO CELIS: ¿Por qué?

GERARDO CARRILLO: De entrada, por ejemplo, lo que tiene que ver con la reducción de salarios en el gobierno quizás pudiera tener un efecto en la calidad de los servidores públicos, pero entendemos que está basada esta política en una reorientación del gasto que están pensando hacer.

DARIO CELIS: Pero por ejemplo, si se bajan los salarios en buena parte del sector público, ¿no impactaría por ejemplo en la recaudación? Al final de cuentas se van a pagar menos impuestos porque va a haber menos sueldo.

GERARDO CARRILLO: Sí, tendría un efecto en la recaudación efectivamente el Impuesto sobre la Renta de los servidores, pero no sentimos que sea un efecto que pudiera presionar por otra parte, a lo mejor que tuvieran que contratar más deuda para hacer frente a las presiones de gasto, sino que más bien el efecto se compensaría precisamente con esta reducción en el costo fiscal de los que representan los salarios de los servidores públicos.

MARIELENA VEGA: Oye Gerardo, entonces nos estás diciendo que no visualizan, como calificadora, no visualizan una crisis de fin de sexenio y que las coordenadas están bien. ¿Cuáles serían los puntos rojos? ¿Hay puntos rojos?

GERARDO CARRILLO: Por lo pronto, como tales puntos rojos, no consideramos, no vemos en el horizonte, sin embargo, hay algunos elementos que son distintos a lo que habíamos nosotros esperado a principios del año. Uno muy importante es el resultado de la

composición del Congreso de la Unión, anticipábamos un Congreso divido, que de alguna manera pudiera ser un contrapeso para posibles cambios en la política económica, financiera del gobierno, y el Congreso como tal no fue dividido, sino que realmente el partido de López Obrador va a tener mayoría en ambas cámaras, eso quiere decir que puede hacer los cambios en las legislaciones secundarias que considere oportuno para su programa de gobierno.

Un elemento que quizá sí está generando incertidumbre para el próximo año es hasta qué punto se van a dar los cambios en las reformas que se habían dado por ejemplo en esta administración, hasta qué punto van a suspenderse o a dar marcha atrás. Ese sí es un elemento que puede generar incertidumbre y la incertidumbre, la variable que pensamos que se pueda ver afectada por la incertidumbre es la inversión, los proyectos o prospectos de inversión pueden estar a la expectativa de la profundidad de los cambios que puedan venir.

DARIO CELIS: Por ejemplo, dos aspectos o grandes temas que justamente tienen en entredicho la confianza y que pudieran ser un punto de inflexión en esa confianza de los inversionistas son la continuidad del proyecto del Nuevo Aeropuerto y la continuidad de la reforma energética. Ustedes como agencia calificadora incluso han prendido llamadas de atención al respecto, ¿cómo lo ven?

GERARDO CARRILLO: Sí, sobre todo lo que tiene que ver con la reforma energética va a ser muy importante, o es muy importante, el sector energético en la economía del país porque tiene un efecto principalmente sobre varias variables, pero las tres más importantes yo diría, uno, directo, los ingresos del gobierno, que aunque son menos dependientes ahora de lo que eran en el pasado del petróleo, siguen dependiendo alrededor de un 20 por ciento.

Otro, lo que tiene que ver incluso con la propia marcha de la economía, un buen desarrollo en el sector petrolero puede verse impactado positivamente en el PIB como tal. Y otro también, lo que tiene que ver con las cuentas internacionales, también la balanza de exportaciones petroleras puede seguir teniendo un papel en la cuenta corriente del país. Entonces el sector energético sí es un sector clave.

Vemos positivamente que se esté pensado incrementar las inversiones para producir más petróleo, que haya apertura en el sector en cuanto a los participantes que puedan apoyar a Pemex en extraer mayores niveles de crudo y en ese sentido pensamos que sí son muy importantes las señales que se den en el corto plazo respecto hacia dónde se va a orientar la política energética del nuevo gobierno.

MARIELENA VEGA: ¿Y el tema fiscal debe preocuparnos, ocuparnos?

GERARDO CARRILLO: Más que preocuparnos, ocuparnos porque se ha dicho que se piensa incrementar el gasto social en pensiones, en becas, sin incrementar impuestos y sin contratar más deuda y al mismo tiempo se habla de que el nuevo gobierno piensa mantener la disciplina fiscal. Pareciera como es una señal contradictoria y el único espacio que vemos posible para conseguir ambos objetivos es que haya una reorientación en el gasto, que a lo mejor estos recortes en los salarios de los servidores y algunos otros recortes que puedan darse en el gasto, sean suficientes para llevar adelante todo este programa de becas y pensiones que está pensando el nuevo gobierno.

DARIO CELIS: ¿Y será suficiente con la reorientación del gasto para cubrir programas que muchos han cuantificado en 500 mil millones de pesos?

GERARDO CARRILLO: Es una muy buena pregunta, algunas reducciones y algunas cuestiones como el combate a la corrupción pues son muy difíciles de cuantificar, es incierto el efecto que esto pueda tener sobre las finanzas públicas, y pues es un reto, es un desafío ver hasta qué punto es suficiente y hasta qué punto más bien lo que van a tener que recortar para mantener la disciplina fiscal son los programas de becas y asistencia social.

MARIELENA VEGA: Se dijo, se ha salido de los pasillos de la Cámara de Diputados, que podrían utilizarse las reservas del Banco de México, eso no ha proliferado al círculo más cercano del nuevo presidente, pero ¿qué posibilidades o qué tan viable puede ser esto, Gerardo?

GERARDO CARRILLO: De entrada, por las condiciones actuales, es poco viable. El objetivo del Banco de México claramente está identificado en las leyes y es únicamente monetario, el Banco de México está para proteger el valor de la moneda, en el mercado local digamos, a través del control de la inflación, y en mercado internacional a través de lo que tiene que ver frente a otras divisas, que la política monetaria de Banco de México debe centrarse exclusivamente en este objetivo y no mezclarse con una política fiscal de utilizar reservas internacionales para inyectarlas a la economía, porque en el corto plazo puede tener un efecto positivo, pero en el mediano plazo realmente sí puede ser muy perjudicial para la economía.

DARIO CELIS: ¿Cómo ves la futura relación entre el gobierno federal y el Banco de México, a propósito de la propuesta que ya se oficializó de Jonathan Heath como subgobernador de la institución a partir de diciembre próximo?

GERARDO CARRILLO: El perfil de Jonathan Heath nos parece que cumple con los requisitos de un subgobernador de Banco de México, en general su currículum tiene una experiencia importante. Es muy importante para la calificación que la relación entre el gobierno federal, entre Secretaría de Hacienda y Banco de México se mantenga como ha sido hasta ahora, institucional, con independencia, el Banco de México que sea capaz, sin tener presiones del gobierno, de cumplir con su objetivo que es controlar la inflación y controlar la depreciación de la moneda frente a otras divisas, exclusivamente.

MARIELENA VEGA: Pues buenas señales, ojalá, ojalá. Muchísimas gracias, Gerardo Carrillo, director de Finanzas Públicas de Fitch Ratings en México, por estar esta noche aquí en índice Económico.

GERARDO CARRILLO: Muchas gracias a ustedes. Buenas noches.

DARIO CELIS: Buenas noches.

MARIELENA VEGA: Buenas noches.

DARIO CELIS: Pues ni país en bancarrota ni mucho menos crisis de fin de sexenio, incluso buen arranque de una nueva administración lo que se ve venir.

MARIELENA VEGA: Así es, ni siquiera la inflación preocupa, al final del día es menor o va a ser menor a la del año pasado. Ojalá, ojalá que las coordenadas sigan igual y que el gobierno entrante mantenga una política fiscal y bueno, pues obviamente todas las coordenadas sanas, Darío.

DARIO CELIS: Muchas gracias por habernos acompañado, lo esperamos el próximo miércoles en Índice Económico, 11:15 de la noche por ADN 40. Muchas gracias Marielena Vega.

MARIELENA VEGA: Muy buenas noches Darío Celis.

DARIO CELIS: Buenas noches.