

En este momento no estamos en bancarrota y focos rojos tampoco vemos, a lo mejor algunos amarillos, pero rojos definitivamente no: Gerardo Carrillo

Entrevista con el licenciado Gerardo Carrillo, director de Finanzas Públicas de Fitch Ratings, en el programa “Salud, Dinero y Amor”, conducido por Romina Román, Claudia Villegas y Marielena Vega, en Siempre 88.9 de Grupo Acir.

CLAUDIA VILLEGAS: Buenas noches, seguimos aquí en Salud, Dinero y mor. Y hace algunos días una declaración del presidente electo, Andrés Manuel López Obrador, nos hizo preocuparnos, nos hizo pensar “¿de verdad estamos en bancarrota?”. Esto lo dijo a propósito de lo difícil que se está observando la posibilidad de cumplir con compromisos que tienen que ver con la asignación de partidas presupuestales.

Y por eso quisimos invitar a un experto en la salud de las finanzas públicas, al licenciado Gerardo Carrillo, director de Finanzas Públicas de la agencia calificadora Fitch Ratings. Gracias por su presencia en Salud, Dinero y Amor, licenciado.

GERARDO CARRILLO: Muchas gracias a ustedes por la invitación, buenas noches, también para su auditorio.

CLAUDIA VILLEGAS: Muchas gracias, le saluda Claudia Villegas. Quisiéramos preguntarle qué significa un país en bancarrota.

GERARDO CARRILLO: Bueno, la definición técnica de un país en bancarrota, incluso aplica para todo tipo de entidades, es una entidad que no puede hacer frente a sus compromisos financieros bajo los términos y condiciones prevalecientes y muy probablemente requiera renegociar los compromisos financieros con sus acreedores en cuanto a lo mejor periodos de gracia, menores tasas de interés, alargar los plazos, técnicamente eso es lo que se entiende por un país en bancarrota.

MARIELENA VEGA: Muchísimas gracias, le saluda Marielena Vega. Oiga, y la siguiente pregunta sería ¿estamos en bancarrota, tenemos un país en bancarrota o focos tojos que nos pudiesen alarmar?

GERARDO CARRILLO: No, en este momento no estamos en bancarrota, definitivamente es un rotundo no, y focos rojos tampoco vemos. A lo mejor algunos amarillos, pero rojos definitivamente no. Incluso el significado de la calificación soberana de México en la categoría de la BBB+ en donde se encuentra, es una buena calidad crediticia. Eso quiere decir que puede enfrentar los compromisos financieros bajo las condiciones prevalecientes e incluso si se presentara un escenario moderadamente adverso, el país podría seguir cumpliendo sus compromisos financieros, es decir, los acreedores que han tenido confianza y le han prestado a México, con una probabilidad muy alta, van a recuperar sus inversiones.

ROMINA ROMAN: Gerardo Carrillo, director de Finanzas Públicas de Fitch Ratings México, Gerardo, ¿cómo podrían tomar esta declaración los inversionistas extranjeros, eso de que el presidente electo diga que México está en bancarrota, cuando en realidad no está?, ¿cómo lo toman, cómo lo perciben? Y evidentemente la Secretaría de Hacienda ¿cómo lo está tomado?

GERARDO CARRILLO: Yo creo que los inversionistas extranjeros pueden tener claro, como ustedes lo mencionaban en un principio, que el origen de la declaración pudiera tener más bien tintes políticos o de manejo de expectativas y no tanto que el país vaya a entrar en una suspensión de pagos o un escenario de ese tipo. Pensamos que es muy difícil que se interprete dado las variables macroeconómicas que actualmente se tienen y los indicadores de endeudamiento y demás. Yo creo que no debe significar nerviosismo para los mercados, desde nuestro punto de vista.

MARIELENA VEGA: Muchísimas gracias. Oiga, ¿está habiendo de alguna forma algunos focos rojos que sí debe de atender el próximo gobierno?

GERARDO CARRILLO: Pues como tal, foco rojo no, pero sí hay algunas cuestiones que pudieran mejorarse, por ejemplo, los indicadores de gobernabilidad del Banco Mundial que tienen que ver con control de corrupción, estado de derecho, ausencia de violencia, esos son de las principales limitantes de la calificación soberana y aunque es algo que pudiera ser muy complicado de arreglar en un mediano plazo, definitivamente son temas inclusive a lo mejor no tanto financieros o económicos, sino más bien de índole institucional que tendrían que revisarse.

Y un punto que sí tiene que ver ya más con un manejo de finanzas públicas, es cómo precisamente va a financiar el gasto social que pretende incrementar dadas las promesas de campaña, sin incrementar el gasto, sin aumentar impuestos y sin contratar deuda. Se habla de una reorientación del gasto, hacer algunos recortes, y creo que el desafío más importante que tiene hacia futuro es ver hasta qué punto estos recortes son suficientes para financiar su programa social.

CLAUDIA VILLEGAS: Gerardo Carrillo, director de Finanzas Públicas de Fitch Ratings, como saben amigos que nos escuchan, Fitch Ratings es una de las dos agencias de medición de riesgo que califican a nuestro país. Gerardo, algo que sí me preocupa más allá del discurso, de la narrativa, donde se trata de deslindar responsabilidades, es que si desde su perspectiva ustedes están observando un desencuentro entre el presidente electo y el Banco de México. Eso sí me preocupa mucho porque cuando el Banco de México tiene la responsabilidad de la política monetaria y el presidente electo dice “si pasa algo, si hay alguna crisis, es culpa del Banco de México” ¿Cómo ven ustedes este desencuentro?

GERARDO CARRILLO: Esperamos que en el mediano plazo no se dé un desencuentro, uno de los elementos muy importantes de la calificación soberana es la autonomía que ha tenido el Banco de México en sus funciones. El principal objetivo de Banco de México es mantener controlada la inflación y proteger el tipo de cambio del peso mexicano frente a otras divisas, principalmente frente al dólar americano.

Y en la medida en que el Banco de México mantenga la autonomía para poder cumplir estos dos objetivos de manera exitosa, eso vamos a decir que la agencia da por hecho que se va a

mantener en el mediano y largo plazo. Si esto no fuera así y si hubiera presiones del gobierno federal para un manejo diferente por parte del banco central, eso sí podría significar una mala señal en términos de manejo de política monetaria y eventualmente podría ejercer presión a la baja en la calificación soberana del país.

ROMINA ROMAN: Oye Gerardo, yo sí quiero que nos abundes un poco en este tema del Banco de México y el presidente electo. Todo el mundo dio lectura de que se deslinda, de que si pasa algo es el Banco de México porque es el autónomo, entonces ¿cuál es el papel que va a jugar la Secretaría de Hacienda, yo insisto? Que es la que realmente maneja las finanzas públicas y yo creo que eso debe quedar claro. Si hay quiebra, es por parte de Hacienda, no es por parte del Banco de México, necesariamente.

GERARDO CARRILLO: Sí, es correcto. Probablemente también tenga un sentido de manejo de expectativas, esperemos que no sea el caso, porque el Banco de México no tiene alguna otra responsabilidad más allá de, vamos a decir, mantener el valor, en la medida de lo posible, de la moneda, tanto a nivel local, lo que tiene que ver con la inflación, como a nivel internacional, lo que tiene que ver con otras monedas.

Entonces el manejo fiscal, efectivamente, es más responsabilidad del Ejecutivo, de la Secretaría de Hacienda, y a lo mejor de otras dependencias, que responsabilidad de Banco de México. Entonces esta relación institucional que se ha mantenido en los últimos años entre ambas dependencias sí esperaríamos que se mantuviera para que no tuviera un impacto en la calificación de México.

CLAUDIA VILLEGAS: Gerardo, aquí Claudia Villegas otra vez. Quisiéramos saber si en la matriz de variables que analiza Fitch Ratings, van a estar ustedes observando no solamente el resultado, sino la capacidad ejecutiva del nuevo gobierno, de lo acertado o lo desaseado de una política pública que vaya más a la política y no a los resultados de crecimiento económico del país.

GERARDO CARRILLO: Es una excelente pregunta, que bueno que la formulas. En realidad, efectivamente nosotros para fijar la calificación soberana utilizamos una matriz de variables, un modelo estadístico, pero no nos quedamos ahí. Inclusive el modelo estadístico hoy en día arroja una calificación de BBB sencilla y la calificación final soberana de México tiene un ajuste cualitativo de un subnivel, por eso llegamos a la calificación final de BBB+ y este subnivel adicional está relacionado específicamente por un historial largo de México de políticas económicas prudentes, confiables y consistentes.

Nosotros esperaríamos que se mantuviera este énfasis en la estabilidad macroeconómica por parte del manejo económico financiero, para poder mantener este beneficio adicional de un subnivel en la calificación soberana.

Es más, algo cualitativo, pero que tiene que ver justo con el manejo macroeconómico que numérico, entonces sí es un punto que está incorporado y que actualmente le da un beneficio a la calificación soberana.

MARIELENA VEGA: Pues muchísimas gracias, Gerardo Carrillo, director de Finanzas Públicas de Fitch Ratings México, por esta explicación para Salud, Dinero y Amor, y que bueno, por supuesto si bien es cierto no estamos en quiebra, ya lo comentó aquí el experto Gerardo Carrillo, bueno, pues sí es cierto que pasamos momentos complicados y donde nuestras

finanzas personales tenemos que cuidarlas y pensar que si nuestros ahorros los tenemos ahorita y han bajado, pensar que son de largo plazo y en algún momento se recuperará esto. Muchísimas gracias, muy buenas noches.

GERARDO CARRILLO: Muchas gracias, un placer. Buenas noches.

MARIELENA VEGA: Nosotros seguimos aquí en Salud, Dinero y Amor, Claudia, Romina y Marielena. Vamos a un pequeño corte y regresamos.