

El tema de violencia e inseguridad ha sido permanente por muchos años: Ariane Ortiz-Bollin

Extracto de la entrevista con Ariane Ortiz-Bollin, analista soberano de México de Moody's Investors Service, en el programa Ganadores y Perdedores, conducido por Susana Sáenz en El Financiero Bloomberg TV.

SUSANA SAENZ: Y para hablar sobre las principales preocupaciones de los inversionistas a casi un año del gobierno de Andrés Manuel López Obrador, saludo con gusto en la línea a Ariane Ortiz-Bollin, quien es analista soberano de México por parte de Moody's Investors Service. Muy buenas tardes Ariane, qué gusto saludarte.

ARIANE ORTIZ-BOLLIN: Igualmente Susana. Buenas tardes.

SUSANA SAENZ: Pues bueno, desde que cambiaron la perspectiva de la calificación del soberano de estable a negativa, ya han pasado cinco meses y ya casi va un año de la nueva administración en México. ¿Cómo han evolucionado sus preocupaciones en estos meses?

ARIANE ORTIZ BOLLIN: Mira, en junio cuando asignamos la perspectiva negativa, dijimos que había un debilitamiento en el marco de políticas públicas, cierta inconsistencia en la manera en la que se tomaban decisiones y que esto estaba teniendo un impacto negativo en la confianza del inversionista y se estaba reflejando en una caída en la inversión, en la inversión privada y que esto podría generar riesgos al crecimiento económico de México en el mediano plazo.

Por otro lado, está el factor del apoyo que Pemex pueda necesitar y el riesgo que esto implica para las finanzas públicas en el mediano plazo. Nosotros pensamos que el apoyo que la empresa requiere es más alto de lo que el gobierno está estimando y por eso creemos que esto puede ser otro factor de riesgo.

Desde entonces el crecimiento económico ha sorprendido a la baja. Cuando nosotros asignamos la perspectiva negativa estábamos esperando un crecimiento de alrededor de 1.3, si mal no recuerdo, y hace unas semanas, el 14 de octubre, recortamos nuestro pronóstico a .2 por ciento para este año y para el próximo año estamos esperando solamente un crecimiento de 1.3, que también es un recorte de lo que estábamos esperando antes.

Sin embargo, nosotros sabíamos en junio que había riesgos a la baja a la perspectiva de crecimiento este año y el próximo, creemos que hay ciertos elementos cíclicos de este año que tienen que ver con que es el primer año de un nuevo gobierno, hay una curva de aprendizaje, la ejecución del gasto está baja, los agentes económicos se están apenas acostumbrando a ese nuevo entorno de política pública y por lo tanto, nosotros estamos

enfocados en tratar de pronosticar cuál va a ser el crecimiento de mediano plazo en México, o sea, no nada más el 2019 y 2020 sino qué es el crecimiento a mediano plazo.

Dicho esto, las últimas señales, las últimas lecturas no son positivas y abonan a estas preocupaciones.

SUSANA SAENZ: Aunado a esto, sabemos que también preocupa a los inversionistas el tema de la violencia, la inseguridad, el estado de derecho y estos son riesgos que tal vez en julio pues no estaban tan latentes como lo hemos visto en los últimos meses ¿no?

ARIANE ORTIZ-BOLLIN: Bueno, el tema de violencia y de inseguridad es algo que ha sido algo ya permanente por muchos años, más de diez, sin embargo, sí pone un poco especial al nivel de escalamiento y a la sensación de que es casi nacional. Antes se podía argumentar que estaba focalizado en ciertos sectores o en ciertos estados.

Entonces sí pone de relieve la necesidad que hay de atender esta situación y el canal de transmisión desde un punto de vista de riesgo soberano, puede ser en crecimiento porque afecta al turismo, afecta las decisiones de inversión, pero también puede ser fiscal porque puede implicar que el gobierno sienta que debe de gastar más de lo que había estado gastando en diferentes frentes, no nada más en la Guardia Nacional y en seguridad, sino también en temas de justicia, etcétera, y esto puede implicar riesgos también desde el punto de vista fiscal.