

**Deuda soberana de México, con riesgo moderado de perder
en mediano plazo el grado de inversión: Jorge Gordillo**

**Entrevista con el licenciado Jorge Gordillo Arias, director de Análisis Económico
y Bursátil de CIBanco, en el noticiero Enfoque Tercera Emisión,
conducido por Alicia Salgado en Núcleo Radio Mil.**

ALICIA SALGADO: Jorge Gordillo, ¿cómo estás?

JORGE GORDILLO: Muy bien Alicia. Buena tarde.

ALICIA SALGADO: Nos da mucho gusto recibir en estos micrófonos al director de Análisis Económico y Bursátil de CIBanco. Las pérdidas de hoy se abrieron paso todo el día, pero la sorpresa fue el desplome, ¿cómo dicen?, a rajatabla de los contratos del petróleo ¿no?

JORGE GORDILLO: Histórico, nunca habíamos visto algo de esta magnitud.

ALICIA SALGADO: Histórico. Cuando uno ve una gráfica de esta naturaleza, aparece como película de precipicio.

JORGE GORDILLO: Sí, correcto, como película de terror.

ALICIA SALGADO: Pero bueno, es cierto, la economía se desplomó. Esa es la razón de todo este drama ¿no?

JORGE GORDILLO: Esa es toda la razón. Correcto. La economía está cerrada, está parada, no hay demanda de petróleo, los países siguen produciendo petróleo, entonces están almacenando y en algún momento se están saturando los almacenes.

ALICIA SALGADO: Platícanos qué hacer con el riesgo de perder el grado de inversión. Hoy todo el mundo, hay muchos que se dicen especialistas, ¿crees que si lo vamos a perder?

JORGE GORDILLO: Bueno, el argumento es porque nos bajaron la calificación ya las tres calificadoras este mes y en la calificación de Pemex perdimos el grado de inversión para Fitch y para Moody's y bueno, hacia donde vamos a lo mejor hace pensar para muchos que es cuestión de tiempo que perdamos el grado de inversión del país.

Y bueno, el riesgo es latente, la situación es compleja. Por el lado positivo, el gobierno puede decir que a todos los países le están bajando la calificación por la situación que estamos viviendo con la pandemia y la fragilidad económica de todos.

La cuestión aquí es que nosotros no creemos que nos vayan a quitar el grado de inversión este año, pero la cuestión aquí es qué vas a hacer hacia adelante. Como nos van a ver es qué tan rápido vamos a poner las condiciones para reactivar la economía cuando esto se contenga, cuando el virus tenga otra dimensión.

Y más allá de la velocidad con que logremos reactivar la economía, cómo vamos a volver poder sanar la situación interna que teníamos, que era de confianza al inversionista, que permita un mayor crecimiento porque eso es lo que ven las calificadoras. Las calificadoras no tanto están viendo el nivel de deuda que tiene México actualmente, sino la capacidad que tenga mañana de tener más ingresos y la complejidad que pueda tener para pagar su deuda mañana.

ALICIA SALGADO: Ahora, el problema es que yo creo que hay una percepción poco entendida de parte de muchas personas en la propia administración de qué tan importante es el mantener las calificaciones, pero algunas personas dicen que si las tres calificadoras bajan o México pierde el grado de inversión, se podría propiciar una fuga de capitales sin precedente. ¿Eso ustedes lo tienen considerado?

JORGE GORDILLO: Bueno, una de las primeras reacciones que pudiera observarse si se pierde el grado de inversión sería esa, que algunos fondos tengan que vender bonos de deuda mexicana y a lo mejor generar cierta salida de capitales, presión en el tipo de cambio, pero la realidad o lo principal que nos estaría pasando al perder el grado de inversión es que las tasas de interés van a irse para arriba y entonces a lo mejor la tasa de fondeo va a cotizar, va a tener que enfrentar niveles arriba del 10 por ciento, como otros países que no tienen el grado de inversión y entonces con el financiamiento más caro va a ser más difícil el desarrollo de los proyectos del gobierno y por supuesto los proyectos de las empresas privadas y del desarrollo en general del país.

ALICIA SALGADO: Pues es un tema crítico. ¿Crees que la volatilidad en el cambiario y en la bolsa continúe?

JORGE GORDILLO: Sí, la volatilidad en el cambiario y en la bolsa continuarán. Antes del tema del precio del petróleo, el mercado estaba en una disyuntiva entre que veía que las principales economías del mundo observan contagios diarios cada vez menores, al grado que ya están buscando estrategias para reabrir su economía gradualmente las próximas semanas, eso le está gustando al mercado, pero por otro lado, estamos viendo reportes económicos del mes de marzo muy, muy malos, entonces así se está moviendo el mercado, ente reportes y un poco de optimismo de que se pueda reabrir la economía y ahora se les suma a los mercado este tema del petróleo, que a lo mejor mañana se estabiliza un poco cuando salgan los contratos de junio, pero la volatilidad no va a ceder, por lo menos en las próximas semanas.

ALICIA SALGADO: Pero hójole, yo creo que deberían de haber aprovechado para comprar ahorita, ¿no? Regalado y así podrías tener una buena mezcla en las refinerías de México, creo que podría haber sido un buen casque, dicen por ahí.

Gracias por este reporte, Jorge Arturo.

JORGE GORDILLO: Gracias a ti Alicia. Gusto en saludarte.

ALICIA SALGADO: Gracias por estar con nosotros, Jorge Gordillo.