

En Fitch estamos viendo como positiva la reforma pensionaria que se anunció porque en principio aumenta el monto de las pensiones: Carlos Morales

Entrevista con el licenciado Carlos Morales, director de Calificaciones Soberanas de Latinoamérica para Fitch Ratings, en el programa “Al Sonar la Campana”, conducido por Lucero Álvarez en El Financiero Bloomberg TV.

LUCERO ALVAREZ: Y bien, las agencias calificadoras siguen este proceso de recuperación económica en México. Saludo esta tarde con mucho gusto a Carlos Morales, director de Calificaciones Soberanas de Latinoamérica de Fitch Ratings. Carlos, qué tal, muy buenas tardes. ¿Cómo estás?

CARLOS MORALES: Qué tal, buenas tardes. Muy bien. Gracias.

LUCERO ALVAREZ: ¿Cuál es el estimado de Fitch para el crecimiento de México para este año? Y te pregunto también sobre la expectativa que tienen ustedes sobre pérdida de empleo.

CARLOS MORALES: Nuestra proyección del PIB para este año es una contracción del 9 por ciento y una ligera recuperación de alrededor del 3.4 por ciento para el 2021, y esto a raíz de la crisis de la pandemia.

En cuanto a la pérdida de empleos, nosotros no estimamos directamente las pérdidas de empleo sino tenemos proyecciones de la tasa de desempleo. Al momento estamos esperando que la tasa de desempleo aumente a 7 por ciento, aunque aquí cabe aclarar que dada la magnitud del mercado informal en México, la tasa de desempleo no contabiliza la pérdida total en el empleo que va a tener a causa de la pandemia.

LUCERO ALVAREZ: Carlos, el gobierno federal no quiere recurrir a la deuda, ¿qué margen de maniobra podría tener México para contraerla? y de no hacerlo, te pregunto ¿cómo podría apoyar a las empresas este año ante la crisis económica por la pandemia?

CARLOS MORALES: El paquete fiscal de México resalta en comparación a otros países de la región por ser bastante limitado. Se compara más con países con menor calificación, donde hay mayores problemas fiscales como una deuda a PIB más alta o problemas de financiamiento. La posición fiscal de México anterior a la crisis se había estabilizado, la deuda PIB se había estabilizado y México cuenta con diversos accesos a financiamiento ya sea interno y externo.

Entonces aquí resalta un poco la ideología del gobierno por mantener la prudencia fiscal y aquí el riesgo que nosotros estamos viendo es que esa prudencia fiscal podría empeorar la

recuperación económica una vez pasada la pandemia, aunque cabe resaltar que sigue siendo incierta la duración de la pandemia, entre más se prolongue el impacto, más se necesitarían aspectos fiscales para apoyar a las empresas quizá hasta en el 2021.

Pero hasta el momento vemos un apoyo pequeño y muy dirigido a empresas medianas y pequeñas y no un general apoyo empresarial como estamos viendo en otros países, tanto de la región como con calificaciones similares a México.

LUCERO ALVAREZ: Carlos, se anunció hoy un proyecto importante de reforma de pensiones, el cual sería bastante benéfico porque aumentaría el ahorro de la economía y también la pensión de los trabajadores, pero te pregunto ¿qué implicaría su implementación en este momento en que vemos que ha caído la actividad económica en el país y aún no se tiene una reforma fiscal que vaya de la mano?

CARLOS MORALES: Nosotros estamos viendo como positiva la reforma pensionaria que se anunció el día de hoy porque en principio aumenta el monto de las pensiones, pero también la población que va a tener acceso a esas pensiones.

A su vez, esto disminuye los riesgos de pasivos contingentes que enfrenta el gobierno de largo plazo, dado que el aumento de las pensiones o el costo de las pensiones va recaer sobre las empresas, no tanto sobre el gobierno, eso disminuye la presión fiscal que el gobierno pueda tener, y aún más también vemos como positivo que el aumento de los montos de pensiones va a aumentar a las Afores, el tamaño de las Afores, y esto aumenta la capacidad de inversiones en México de largo plazo, en cuyo momento llega de manera positiva ya que hemos estado viendo flujos de capital hacia el extranjero de no residentes en México, entonces eso puede ahondar el mercado de capital local. Sin embargo, en el corto plazo el impacto en el crecimiento sería limitado ya que esta es una reforma más hacia el largo plazo, no tanto de corto plazo.

LUCERO ALVAREZ: Por otra parte, para algunos analistas, México presentaría ya un deterioro fiscal. Te pregunto ¿iría de la mano con un recorte paulatino sobre la calificación soberana y que factores podrían influir en un futuro recorte?

CARLOS MORALES: Bueno, nosotros ya tomamos en nuestra última acción de calificación, donde pasamos de BBB a BBB-, el deterioro fiscal de México por la pandemia y ahora sí, dado que esta es una crisis sanitaria a nivel global, hemos visto que los efectos sobre la deuda y el déficit van a ser de alrededor de 10 a 15 por ciento del PIB, que esto es aún mayor de lo que estamos estimando en este momento para México.

Entonces no necesariamente vemos que un deterioro fiscal señale un deterioro de calificación. Las sensibilidades que en este momento tiene la calificación de posibles movimientos hacia la baja, dependerían más sobre la credibilidad de las políticas macroeconómicas del país.

Hemos visto que las políticas intervencionistas del gobierno han afectado el crecimiento económico durante el último año, sin embargo, la política fiscal y la política monetaria se mantienen prudentes, lo cual reduce la vulnerabilidad de México ante choques económicos. Si vemos un cambio en estas políticas o una (inaudible) de la intervención microeconómica, eso podría conllevar a una acción negativa.

LUCERO ALVAREZ: Por último, te pregunto, sé que el escenario ante esta crisis económica por la pandemia es bastante incierto, pero te pregunto si tienen algún estimado del crecimiento económico en México para lo que resta del sexenio y también si ven ustedes que han influido sobre los inversionistas estos cambios en las políticas, sobre todo del sector energético aquí en el país para poder invertir.

CARLOS MORALES: Sí, claro. Nuestra proyección obviamente es que el 2020 va a ser una contracción del 9 por ciento y después una recuperación de 3.4. Esto distorsiona un poco nuestra visión del PIB potencial debido a la magnitud del impacto por la pandemia.

A futuro el PIB potencial sí hemos visto que las intervenciones microeconómicas del gobierno han afectado las decisiones de inversión y han afectado el clima empresarial y esto a su vez afectaría el PIB potencial de largo plazo, pero nosotros vemos esto más una vez que haya concluido el impacto por la pandemia.

LUCERO ALVAREZ: Carlos Morales, gracias por la comunicación. Si nos lo permites, estamos en contacto con ustedes, saldrán próximamente indicadores importantes y bueno, ya los iremos también analizando de la mano de ustedes. Gracias. Un abrazo a todo el equipo de Fitch.

CARLOS MORALES: Muchas gracias y un gusto de estar aquí con ustedes.

LUCERO ALVAREZ: Gracias.