

MEDIO: EL FINANCIERO BLOOMBERG TV
NOTICIERO: AL SONAR LA CAMPANA
FECHA: 19/MAYO/2020

Con la nueva metodología en Fitch para calificar a los gobiernos locales y regionales nuestras decisiones se robustecen: Manuel Kinto

Entrevista con el licenciado Manuel Kinto, director de Finanzas Públicas Internacionales de Fitch Ratings, en el programa “Al Sonar la Campana”, conducido por Lucero Álvarez en El Financiero Bloomberg TV.

LUCERO ALVAREZ: Y platicamos sobre la nueva metodología de Fitch Ratings para calificar a los gobiernos locales y regionales aquí en México. Esta tarde nos acompaña Manuel Kinto, director de Finanzas Públicas Internacionales de Fitch Ratings. Manuel, ¿cómo estás? Qué gusto saludarte nuevamente.

MANUEL KINTO: Muy bien, buenas tardes Lucero. Te agradezco la invitación a tu programa, siempre es un gusto estar contigo y tu auditorio.

LUCERO ALVAREZ: Gracias por estos minutos. Cuéntanos, ¿qué factores analizan ustedes para poder emitir una calificación a los estados y municipios en México?

MANUEL KINTO: Sí, mira, desde el año pasado se publicó por la agencia la nueva metodología de gobiernos locales y regionales y en México después de la aprobación del regulador la hemos venido aplicando prácticamente desde el último trimestre del año pasado.

¿Pero en qué consiste la nueva metodología? En primera instancia te puedo decir que bajo el nuevo enfoque nuestras decisiones de calificación se robustecen, particularmente porque no solo analizamos la calidad crediticia a partir del desempeño histórico sino también buscamos que las decisiones sean a través del ciclo y para ello nos basamos en supuestos comunes que parten del pronóstico de la agencia en variables macroeconómicas como la tasa de interés, la inflación y el crecimiento económico.

Entre los principales factores que estamos revisando están vinculados básicamente con seis factores, dos de ellos relacionados con los ingresos, el gasto, y dos de ellos con la deuda y liquidez. Básicamente con la valoración de estos tres componentes, que son seis factores dos en cada uno de ellos, podemos llegar a lo que es un perfil crediticio individual de las entidades.

LUCERO ALVAREZ: Manuel, te pregunto ahora ¿cuáles son los principales factores clave de riesgo que se evalúan y sobre todo este año con el tema de la pandemia?

MANUEL KINTO: Sí, mira, básicamente te puedo resumir que dentro de los factores que te acabo de mencionar estamos evaluando tres elementos: el primer es la capacidad de generar ingresos, el segundo de contener el gasto y tercero, las situaciones de liquidez y de endeudamiento adicional que puedan tener las entidades.

LUCERO ALVAREZ: ¿Estados mejor calificados y cuáles tienen el nivel más bajo y por qué?

MANUEL KINTO: Mira, las entidades que cuentan con una calidad crediticia mejor posicionada en términos relativos al riesgo y que en escala nacional están calificadas con una calificación de AAA están Aguascalientes, Guanajuato y la Ciudad de México. En contraste, pues pudiera decir que entidades como Quintana Roo, Veracruz y Michoacán, que están ubicadas en una calificación de escala nacional de BBB, son las que pudiéramos ubicar en los extremos.

Un primer diferenciador entre el primer bloque que te mencioné y el segundo, tiene que ver precisamente con este perfil de riesgo que te mencionaba hace un momento, y que de alguna manera en el caso de las primeras está valorado como medio bajo y en el caso del segundo bloque como más débil.

Asimismo, te puedo decir que en relación a la posición que ocupan en dos métricas, que de acuerdo a la metodología nos ayudan a definir el puntaje de sostenibilidad de la deuda y que se relacionan con la razón de repago y de la cobertura del servicio de la deuda, en este sentido entidades que dentro de nuestros escenarios de calificación generen bajos márgenes en sus balances operativos, presenten montos mayores en deuda, reportan métricas de repago mayores. De igual manera, si los márgenes son bajos y el pago de servicio de la deuda, es decir, capital e intereses es alto, la métrica de cobertura sería baja.

Entonces básicamente como están ubicadas las entidades a partir de estas dos métricas en términos relativos podemos entrar a diferenciar.

LUCERO ALVAREZ: Por último, te pregunto sobre los supuestos macroeconómicos para escenarios 2019-2023, me refiero a inflación, PIB, tasa de interés.

MANUEL KINTO: Sí, mira, tocas un punto muy importante. En nuestro escenario de calificación estamos considerando los pronósticos de soberanos publicados por la agencia, el Global Economic Outlook, y estos supuestos nos permiten de alguna manera construir las proyecciones tanto de la métrica de repago como de la cobertura que te comentaba al inicio y de alguna manera las decisiones que tomamos son a través del ciclo y precisamente nos referimos a que en un escenario de calificación donde pensamos el desempeño financiero de las entidades, incorporar variables como la inflación, la tasa de interés y el crecimiento económico nos ayudan a tener una mejor toma de decisión en relación a la calidad crediticia de las entidades.

LUCERO ALVAREZ: Manuel Kinto, muchísimas gracias por la comunicación. Un saludo a todo tu equipo, cuídate mucho y si nos lo permites estamos en contacto. Gracias por los datos.

MANUEL KINTO: Lucero, si me lo permites, te comento dos datos importantes. El primero, la Secretaría de Hacienda acaba de reportar que al cierre del mes de abril las participaciones federales, las entidades, estados y municipios, estuvieron por arriba del año pasado 8 por ciento.

Y segundo, me gustaría invitarte a ti y tu auditorio a participar en nuestro webinar sobre el impacto del coronavirus en las entidades subnacionales y organismos de agua que estaremos llevando a cabo este jueves a las 11 de la mañana y que podrán registrarse a través de nuestro portal en internet.

LUCERO ALVAREZ: 11 de la mañana, ahí te vemos.

MANUEL KINTO: Muchas gracias Lucero, que estés bien. Hasta luego.

LUCERO ALVAREZ: Cuídate mucho. Hasta luego.