

## **Revisamos nuestras proyecciones hacia la baja porque nos sorprendió la magnitud de la contracción que se dio durante el segundo trimestre: Carlos Morales**

**Entrevista con el licenciado Carlos Morales, director de Calificaciones Soberanas de Latinoamérica de Fitch Ratings, en el programa “En los Tiempos de la Radio”, conducido por Óscar Mario Beteta en Radio Fórmula 103.3 de FM.**

OSCAR MARIO BETETA: Bueno, vamos a platicar con don Carlos Morales, él es director de Calificaciones Soberanas de Latinoamérica de Fitch Ratings. Don Carlos, muchas gracias y muy buen día.

CARLOS MORALES: Qué tal, buenos días y muchas gracias por la invitación.

OSCAR MARIO BETETA: Fitch Ratings ajusta desde 9.1 a 10.8, de 9 a 11 por ciento, cerrando cifras, su pronóstico de la caída de la economía mexicana para este año y ubica a México, junto con España, Reino Unido, Francia e Italia, como las naciones que tendrán una caída de doble dígito, más de 10 pues, al cierre de este año ante el golpe de la pandemia de Covid-19.

Le preguntaría, don Carlos, a diferencia de España, Reino Unido, Francia e Italia, a México lo que más va a pegar para este periodo de rehabilitación, ni siquiera de recuperación que viene, es porque entre otras cosas no se dieron apoyos que debieron haberse sustentado, como dicen algunos especialistas, en políticas fiscales porque había buen margen para hacerlo, la falta de un seguro por desempleo, como existe en muchos otros países, en fin, ¿qué es lo que específicamente a México le va a afectar más que a otras naciones, incluso a éstas que tendrán una disminución en su producción de bienes y servicios por arriba del 10 por ciento? Adelante.

CARLOS MORALES: Muchas gracias. Como indica, nosotros revisamos nuestras proyecciones hacia la baja y esto obedece un poco porque nos sorprendió la magnitud de la contracción que se dio durante el segundo trimestre del año. Nosotros estábamos esperando una caída del 13 por ciento, sin embargo, la caída fue cercana al 19 por ciento en el segundo trimestre de la economía.

Y esta sorpresa de la magnitud del choque económico por la pandemia es la principal razón detrás de nuestras cifras de contracción para el año.

Y hay varias razones por la que nosotros estamos esperando una contracción mayor otros países, por una razón que como indica es la austeridad fiscal. El gobierno ha mantenido la prudencia fiscal durante esta administración como una de las prioridades de política pública, es decir, mantener una meta donde la deuda se mantenga a razón del PIB, inclusive en vista de esta pandemia que fue una sorpresa para todos y ha resultado una contracción de la economía que se espera en dos dígitos, esta política de mantener la austeridad fiscal y no aumentar el déficit público afecta a la economía, pero también

nosotros estamos viendo que la inversión privada continúa siendo afectada por otras razones.

Una, obviamente por la pandemia, por la restricción de movilidad, pero ya habíamos visto una debilidad económica antes de la pandemia que es por cuestiones de políticas microeconómicas que han afectado el clima de inversiones. Entonces se han juntado varios problemas en la economía al mismo tiempo y por eso vemos una contracción mayor en el 2020 y una recuperación débil hacia el 2021 donde no esperamos que el nivel del PIB se recupere a los niveles anteriores a la pandemia.

OSCAR MARIO BETETA: Ahora, también don Carlos, dicen que para el 2021 esperan una recuperación en "V", porque dicen que México puede presentar un crecimiento negativo este año de casi el 11 por ciento, pero en el 2021 tendrán un crecimiento positivo de 4.4 por ciento y para el 2022 de casi 3 por ciento. ¿No es muy difícil en este momento hacer este tipo de pronósticos y sobre todo extenderlos para el 2022 si no sabemos cómo vamos a quedar en el 2020?

CARLOS MORALES: Sí, claro. La incertidumbre en estos momentos es sin precedentes, nunca en la historia reciente de México habíamos visto un impacto económico de esta magnitud y eso aumenta la volatilidad de nuestros pronósticos y por eso hemos estado revisando nuestros pronósticos con mayor frecuencia para incorporar los últimos datos que estamos viendo.

Ahora bien, para el 2021 y 2022, no necesariamente estamos viendo una recuperación en "V" sino más bien lo que estamos viendo a nivel global y en particular para México es una recuperación en una paloma, es decir, una caída muy fuerte y luego una recuperación prolongada donde no se espera que regresemos a los niveles del PIB previo a la pandemia durante los dos próximos años.

El 4.4 se revisó hacia el alza comparado con nuestras proyecciones de dos meses anteriores a esta publicación, de 3.6 lo aumentamos a 4.4, sin embargo, esto no significa que estamos más optimistas para el próximo año, es más un efecto base de la mayor contracción que esperamos para el 2020, es decir, el PIB va a ser más de lo esperado y por consecuencia si se compara año con año, el 2021 se ve mejor de lo que sería si el 2020 no se afectaría de la manera que estamos viendo.

Entonces es como un efecto rebote, no necesariamente que no estamos siendo optimistas para el 2021.

OSCAR MARIO BETETA: Es casi una especie, si me permite, de modelo económico, porque históricamente siempre que se presenta un año con crecimiento negativo profundo, importante, hay un rebote siempre casi en la misma proporción, pero en este caso digamos que si no hubiera sido por estos efectos tan brutales de la pandemia que afectan a todos los rubros, en condiciones incluso como el golpazo del 2000 o del 2008 o de 1995 cuando se obtiene al año siguiente de la disminución de crecimiento anterior un rebote o un salto casi igual negativo con positivo, en esta ocasión, imagínese, pues sí, se está pronosticando una caída del 11 con un crecimiento de menos de la mitad, don Carlos.

CARLOS MORALES: Sí, exacto, es el rebote por esa contracción tan fuerte, pero no es la "V" como anteriormente se mencionaba o como se esperaba ...

OSCAR MARIO BETETA: Es una especie de Nike ¿no?

CARLOS MORALES: Sí, exacto. En inglés le decimos swoosh, que es básicamente la firma de Nike, que es en un rebote inmediato sino un rebote paulatino, en varios periodos. Y un poco estamos viendo inclusive en los indicadores mensuales donde la contracción muy fuerte de la actividad económica en abril y mayo se recuperó en junio, pero ya hacia julio se veía una recuperación más moderada, es decir, se levanta obviamente por el golpe que registró la economía, sin embargo, la recuperación ha sido más lenta y no hemos regresado a los niveles que teníamos previos a la crisis.

OSCAR MARIO BETETA: Sí. Y vamos a suponer que en el segundo semestre del próximo año ya todos nos podamos vacunar contra el virus, somos 7 mil 500 millones de habitantes y más de la mitad requerimos de la vacuna ¿no?, pero bueno, vamos a suponer que en el segundo semestre del próximo año ya todos podamos acceder a la vacuna, lo que están pronosticando ustedes para el 2022 de crecimiento de menos del 3 por ciento, es porque con todo y la vacuna vamos a quedar muy débiles ¿no?

CARLOS MORALES: Sí, aquí hay un par de razones. Una, como indicas, obviamente el golpe a la economía va a seguir por varios años, la pérdida de empleo va a afectar la demanda doméstica, eso afecta al crecimiento potencial en un par de años y va a tomar tiempo para que la economía pueda regresar a ese nivel de empleo que habíamos visto anterior a la crisis.

Asimismo, hemos visto que las políticas microeconómicas, como ya he dicho, que han afectado a la inversión y la inversión privada ha estado bastante débil, esto también afecta el crecimiento potencial de largo plazo.