MEDIO: EL HERALDO RADIO
NOTICIERO: BITACORA DE NEGOCEOS
FECHA: 18/JUNIO/2021

Comunicación Financiera

Baja de calificación a México, en el escenario que tenemos, es la menor probabilidad: Charles Seville

Entrevista con el director senior de Calificaciones Soberanas para América Latina de Fitch Ratings, Charles Seville, en el programa "Bitácora de Negocios", conducido por Mario Maldonado en El Heraldo Radio.

MARIO MALDONADO: Ya estamos de regreso aquí en Bitácora de Negocios. Vamos a platicar con Charles Seville, él es director senior de Calificaciones Soberanas para América Latina de Fitch Ratings, a quien me da mucho gusto saludar. ¿Cómo estás Charles? Muy buenos días.

CHARLES SEVILLE: Muy buenos días. ¿Cómo están?

MARIO MALDONADO: Gracias por tomar la entrevista aquí en Bitácora de Negocios. A ver, la perspectiva de crecimiento de México ha ido al alza en estos últimos meses, mejores perspectivas para la economía mexicana. Se han ajustado los pronósticos de crecimiento, en Fitch Ratings ustedes la tienen en 5.3 por ciento, aunque el gobierno federal, la Secretaría de Hacienda, que siempre es más optimista, dice que México va a crecer hasta un 6.5 por ciento este 2021. ¿Qué ven ustedes en lo que resta del año, en esta segunda mitad del 2021, para que la economía rebote a este 5.3 por ciento?

CHARLES SEVILLE: Bueno, hubo una recuperación mayor en el primer trimestre de lo que todos pensaban y revisamos al alza la previsión de crecimiento para los Estados Unidos y dados los lazos muy fuertes entre las dos economías, eso implica un mayor crecimiento en México.

También del lado doméstico vemos el proceso de vacunación que está progresando, la economía doméstica se está reabriendo y es por eso que creemos que la segunda mitad es de recuperación, pero creo que tiene más sentido pensar en niveles de actividad, el Producto cayó 8.2 por ciento en 2020, pero la actividad en marzo ya recuperó hasta el 96 por ciento de lo que era en el cuarto trimestre del 2019.

Los Estados Unidos, por ejemplo, ya rebasó este nivel de fin de año de 2019, pero las tasas de crecimiento son combinación de una fuerte caída y recuperación, pero lo que está más interesante es la tasa anualizada una vez que estemos abiertos.

MARIO MALDONADO: Sí, va recuperándose la actividad económica en México, que otros que tienen que ver más con el consumo interno, con la demanda interna, el mercado interno en general.

Ahora, la calificación de la deuda de México, ¿cuál es la calificación que tiene Fitch Ratings sobre el soberano mexicano?

CHARLES SEVILLE: BBB- con perspectiva estable.

MARIO MALDONADO: Es decir, ¿son dos escalones arriba del grado de inversión?

CHARLES SEVILLE: Es el grado más bajo, el escalón más bajo del grado de inversión.

MARIO MALDONADO: Okey. Ahora, la perspectiva es negativa, como lo dicen, y así lo tienen además otras calificadoras. ¿Ven riesgos de que cambie la política monetaria, de que se desbalanceen las finanzas públicas con los ajustes que se hicieron en el gabinete? Se anunció a un nuevo secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, ¿ven algún riesgo en Fitch de que cambie, quizá no radicalmente, pero sí en algunas cosas importantes la política económica y por ende lo que sucede con el tema financiero del país?

CHARLES SEVILLE: Yo creo que será más bien continuidad en política fiscal, siguiendo las reglas fiscales, creemos que habrá una reforma fiscal, una miscelánea fiscal en el presupuesto de 2022. Las finanzas públicas en México, a pesar de las presiones de la economía, hicieron bastante bien en que el deterioro en el déficit fue menor que en los países pares y claro que hubo una respuesta fiscal menor a la crisis en México. Pero como vemos, la economía se está recuperando y hay unos still overs de los Estados Unidos y también de otros países que no benefician tanto eso.

Entonces en términos de la institucionalidad del Ministerio de Hacienda y Banxico, creemos que habrá continuidad en esto.

MARIO MALDONADO: Con la política fiscal viene además una reforma fiscal justamente, que ya más o menos se ha ido delineando, asegura el gobierno federal que no va a haber aumentos de impuestos, ni de tasas de impuestos, ni de creación de nuevos impuestos, sin embargo, sí va a haber una mayor fiscalización hacia las grandes empresas para que paguen más impuestos o una tasa efectiva mucho más alta de la que pagan actualmente que algunas, según la jefa del Servicio de Administración Tributaria en México, pues es negativa, con todo lo que pueden deducir y luego las devoluciones de IVA que se les dan, en fin. ¿Cómo ves el tema de la reforma fiscal? Es claro que van a ir por los grandes contribuyentes, que según el gobierno, la jefa del SAT, no pagan lo que tienen que pagar. ¿Esto va a afectar la confianza de los inversionistas, de los empresarios, la inversión privada? ¿Ven algo negativo en el sentido de la propuesta de reforma que haga el gobierno federal?

CHARLES SEVILLE: Bueno, es muy temprano para decir lo que contiene la reforma porque no se sabe todavía. Creo que no se limita a más presión a los grandes contribuyentes, creo es será una miscelánea de medidas, cada una puede recaudar un poco y todo eso hace sumas significantes. Pero será una reforma con menor recaudación de la reforma previa a esta administración.

En términos de confianza, es un poco alentador que el nivel de inversión se recuperó un poco, en la última encuesta del INEGI el sector productivo, la confianza rebotó un poco encima de 50, donde estaba antes de la pandemia y vemos que después de las elecciones la administración quizá tiene un poco menos margen de maniobra para regresar unas ideas polémicas, pero sí un gran esfuerzo para incrementar la recaudación de las empresas grande o grandes contribuyentes puede afectar la confianza un poco.

MARIO MALDONADO: Pues ahí está el tema. Con respecto a indicadores importantes para México, para la recuperación económica, ¿cuáles ven en Fitch Ratings que pueden ser los que pueden complicar la recuperación? Tenemos por un lado el tema de la inflación que sigue alta, cercana al 6 por ciento la inflación anual en México, quizá al final del año no va a regresar a este rango objetivo que tiene el banco central de 3 por ciento, más/menos un punto porcentual, un máximo de 4 por ciento, ¿presiona de alguna manera este tema a la recuperación económica, lo que haga el Banco de México de aquí hacia final del año? Que quizá es previsible que no va a mover las tasas de interés.

Y por el otro lado, está el tipo de cambio, el dólar que se fortalece ahora frente al peso y frente al resto de las monedas con el anuncio que hizo la Reserva Federal de que probablemente aumentaría la tasa de interés en algún momento, no sabemos cuándo, pero ya hay digamos que esta intención por parte del banco central de Estados Unidos. ¿Qué ves, además de estos indicadores, de tipo de cambio, de inflación, qué otras cosas pueden complicarse para la recuperación económica de México, Charles?

CHARLES SEVILLE: Bueno, sí, ayer la Fed anunció que los miembros del comité en promedio están comenzando a ver incrementos de tasas en 2023. Es exactamente el tipo de riesgo que toma en cuenta Banxico, creo, proponiendo la tasa donde está ahora, en el 4 por ciento. Están muy conscientes de los riesgos externos.

En términos de inflación, sí estoy de acuerdo con Banxico que es un fenómeno transitorio, hasta un punto que se modera en 2022. Y el peso es muy sensible a las condiciones financieras externas, pero hay que tomar en cuenta que la balanza de pagos en México está en superávit y hay muchas razones para creer que habrá estabilidad del peso.

MARIO MALDONADO: ¿Y el tema de la inflación lo ves como algo que preocupa? ¿Alguna alerta roja en lo que resta del año? Digo, la inflación ha aumentado los precios a nivel mundial con la recuperación económica, con todos estos apoyos y estímulos económicos, financieros y fiscales de los gobiernos, por supuesto de Estados Unidos, que también la inflación está muy por arriba de lo que se tenía previsto o de lo que debería estar en los Estados Unidos, ¿cómo ves el tema de inflación en México?

CHARLES SEVILLE: Creo que está bajo control, son más importantes las expectativas de inflación. Hay algunos ajustes, incrementos en precios de materias primas y eso sí puede incidir, es un proceso de ajuste por la demanda de apertura de la economía

MARIO MALDONADO: Y finalmente, Charles, ¿cuándo revisan de nueva cuenta la calificación soberana de México?

CHARLES SEVILLE: Bueno, acabamos de revisar la calificación el mes pasado y entonces de ahí en seis meses la vamos a ir revisando.

MARIO MALDONADO: Y la dejaron como estaba ¿verdad?, ¿cuál es la calificación que tiene? ¿BBB-?

CHARLES SEVILLE: BBB con perspectiva estable.

MARIO MALDONADO: Con perspectiva estable. Okey, así que de aquí a 12, 18 meses, es muy difícil que le bajen calificación, a menos que pase algo extraordinario en temas económicos

y financieros. Es decir, va bien, aunque no va muy bien porque está apenas un grado o un escalón arribita del grado de inversión.

CHARLES SEVILLE: Sí, en el escenario que tenemos es la menor probabilidad.

MARIO MALDONADO: Muy bien, pues estamos en contacto. Te agradezco mucho Charles Seville, director senior de Calificaciones Soberanas para América Latina de Fitch Ratings, por haber tomado la llamada y muy buenos días.

CHARLES SEVILLE: De nada. Gracias.

MARIO MALDONADO: Hasta luego. Que estés muy bien. Lo que opinan las calificadoras, que no quiere tanto el presidente López Obrador, pero bueno, son estas entidades que se encargan de revisar la salud financiera o el perfil financiero de un país, de un gobierno, de una empresa y es lo que hace que los inversionistas sepan el riesgo que tiene invertir o no en deuda de un país o de una empresa, etcétera. Esa es la función de las calificadoras, al presidente no le gustan tanto, a Petróleos Mexicanos tampoco y de hecho ya no tiene contratados justamente los servicios de Fitch Ratings por un tema que según dijo Octavio Romero, el director de Pemex, es un tema más estratégico y financiero, es decir, de que no piensan que necesiten otra calificadora.

En fin, es un tema interesante.