

Ratificamos la calificación de México por una política fiscal y monetaria consistente con la estabilidad macroeconómica que estamos viendo en el país: Carlos Morales

Entrevista con el licenciado Carlos Morales, director de Calificaciones Soberanas de Latinoamérica para Fitch Ratings, en el programa “Ganadores y Perdedores”, conducido por Susana Sáenz en El Financiero Bloomberg TV.

SUSANA SAENZ: Esta semana Fitch Ratings ratificó la calificación de la deuda soberana de México en BBB- con perspectiva estable, a lo que la Secretaría de Hacienda reaccionó diciendo que se debe al sólido desempeño de las finanzas públicas sin elevar la deuda ni impuestos.

Para hablar al respecto, saludo a Carlos Morales, director de Calificaciones Soberanas de Latinoamérica para Fitch Ratings. Qué tal Carlos, muy buenas tardes.

CARLOS MORALES: Qué tal, buenas tardes. Muchas gracias por la invitación y un placer estar con ustedes.

SUSANA SAENZ: Gracias. Pues ustedes destacan que tenemos finanzas públicas sanas y un marco de política macroeconómica consistente, ¿eso es suficiente para dar confianza a los inversionistas?

CARLOS MORALES: Bueno, como bien indica, esta semana ratificamos nuestra calificación de deuda soberana de México en BBB- con perspectiva estable. Y una de las razones por las cuales hemos decidido mantener la calificación en el nivel que ha estado el último año y mantener una perspectiva estable es por una política fiscal y monetaria consistente con la estabilidad macroeconómica que estamos viendo en México.

Ahondando en esto, nos referimos a que durante el año la pandemia el gobierno decidió dar un apoyo fiscal moderado para paliar el impacto negativo sobre la economía del Covid-19, a diferencia de lo que hemos visto en otros países de la región y países con calificaciones similares donde el apoyo fiscal fue por encima del caso de México, pero lo cual ha conllevado a mayores tasas de deuda sobre PIB y mayores presiones sobre las cuentas fiscales. En el caso de México vemos riesgos limitados sobre las cuentas fiscales, lo cual es algo positivo y reduce las presiones negativas sobre la calificación del programa.

SUSANA SAENZ: Ahora, ustedes también consideran que el PIB de México crecerá 5 por ciento este 2021, ¿cuáles son los factores que inciden en este aumento en su pronóstico?

CARLOS MORALES: Anteriormente teníamos un pronóstico de 4.7 por ciento y lo aumentamos en 5 por ciento para el 2021. En primer lugar, es por una mejor tasa de

crecimiento en el primer trimestre del 2021, nosotros estábamos esperando un crecimiento de .3, sin embargo, la economía creció .4 al compararse con el último trimestre del 2020.

En segundo lugar, también es el fuerte apoyo fiscal que anunció Estados Unidos durante el primer trimestre del 2021, y dada la relación económica entre México y Estados Unidos, una gran proporción de las exportaciones mexicanas van hacia Estados Unidos, entonces una mejora en el crecimiento de la economía estadounidense, sobre todo de la producción industrial, mejora la perspectiva de crecimiento en el caso mexicano.

Y en tercer lugar, es una mejora en cuanto a la reapertura de la economía mexicana, vemos cómo el proceso de vacunación va avanzando, lo cual limita los riesgos de un repunte del Covid-19, aunque éste sigue siendo un riesgo latente como en otros países de Latinoamérica.

SUSANA SAENZ: En cuanto a los riesgos, ustedes también señalan la débil gobernanza, ¿a qué se debe?

CARLOS MORALES: Bueno, en nuestro modelo de calificación utilizamos los indicadores de gobernanza del Banco Mundial, dentro de los cuales califican el estado de derecho, control de corrupción, calidad regulatoria, entre otros pilares. En el caso de México, estos indicadores están por debajo de sus pares de calificación, lo cual reduce la posibilidad de aumentar la calificación de manera importante, y en segundo lugar, hemos visto que las intervenciones de política micro económica del país podrían tener un efecto negativo sobre el pilar de calidad regulatoria, lo cual puede tener riesgos sobre la calificación, sin embargo, esto lo vemos como un riesgo de mediano plazo.

SUSANA SAENZ: Y también mencionan la estrategia para aliviar la carga tributaria de Pemex como otro riesgo, ¿cierto?

CARLOS MORALES: Sí. Aquí cabría aclarar que hace algunos años vimos el deterioro financiero de Pemex y cómo esto podría afectar al soberano. Nosotros tomamos en cuenta las cuentas fiscales a nivel de gobierno federal, por lo que vemos que las inyecciones de capital aumentan el déficit fiscal para nuestro análisis y también la deuda pública del gobierno. Por eso hace un par de años decidimos reducir la calificación en un peldaño para justamente señalar el impacto que tiene Pemex sobre las cuentas fiscales del gobierno, en donde nosotros prevemos que el gobierno va a continuar apoyando con liquidez a la compañía paraestatal.

SUSANA SAENZ: Bien, porque sabemos que aunque Pemex haya finalizado su contrato con ustedes, pues Fitch la sigue calificando, actualmente está en BB- con perspectiva estable.

Ahora, hay que recordar que la calificación del soberano está solamente un escalón arriba del grado de inversión, pero con perspectiva estable, ¿no tienen considerado en el corto plazo hacer una revisión de la misma, no ven riesgos en la pérdida del grado de inversión?

CARLOS MORALES: Bueno, justo acabamos de afirmar la calificación con perspectiva estable, lo cual indica que en el corto plazo no vemos un riesgo de que vayamos a modificar la calificación. Normalmente revisamos la calificación de México cada seis meses, pero nuestras perspectivas duran entre 12 a 24 meses. Entonces si no vemos algún cambio en cuanto a las proyecciones que tenemos sobre México, no veríamos una presión sobre la

calificación mayor a la que hemos hecho en este momento al afirmar la calificación en BBB-, y la perspectiva estable justamente indica que el balance de riesgos sobre la calificación está balanceado en este momento.

SUSANA SAENZ: Bien. Pues muchas gracias por la comunicación, Carlos Morales, director de Calificaciones Soberanas de Latinoamérica de Fitch Ratings. Muy buenas tardes.

CARLOS MORALES: Buenas tardes. Muchas gracias por la invitación,

SUSANA SAENZ: Hasta luego.