

No está en juego el grado de inversión de México: Charles Seville

Entrevista con Charles Seville, analista para México de Fitch Ratings, en el programa “Bitácora de Negocios”, conducido por Mario Maldonado en El Herald Radio.

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

CHARLES SEVILLE: Muy bien. Buenos días a ustedes.

MARIO MALDONADO: Gracias por estar aquí con nosotros en el programa. Queremos hablar contigo sobre el crecimiento de México y en particular a unas declaraciones en las que hiciste referencia recientemente en un foro con respecto a la proyección de crecimiento para este 2021 de la economía mexicana. ¿Cuál es la perspectiva que ven? Justo platicábamos hace unos minutos con un analista sobre que hay bancos de inversión que la ponen incluso por arriba del 6 por ciento algunos, esperando que haya una recuperación más sostenida principalmente por las exportaciones y por el crecimiento de la economía estadounidense. ¿Qué es lo que están viendo en Fitch Ratings con respecto a este tema?

CHARLES SEVILLE: Estamos proyectando un crecimiento de cerca de 5 por ciento, creo que después de los datos de ayer hay riesgos a la alza porque es un punto de partida más elevada para la economía, para el crecimiento y claro que hay fuerte demanda de los Estados Unidos, pero hay que reparar que la alza de demanda en los Estados Unidos se concentra en todo lo que es servicios y el efecto que tiene ya se recuperó y el efecto que tiene es donde hay los plazos más estrechos con la economía mexicana.

Pero en lo general, venimos diciendo desde hace algunos años que el crecimiento de largo plazo de México es de solamente 2 por ciento y es más bajo de los otros países que comparten el mismo grado, la misma nota.

MARIO MALDONADO: ¿Cuándo revisa Fitch Ratings la calificación? Creo que recientemente hubo algunos comentarios al respecto, ¿cuál es la perspectiva que tiene actualmente la deuda mexicana en sus estudios, análisis de Fitch Ratings, Charles?

CHARLES SEVILLE: Sí, acabamos de revisar la calificación y afirmamos el BBB- con perspectiva estable, es un proceso que llevamos a cabo dos veces al año y creo que esta vez la tendencia fue que vimos la recuperación económica, los factores de que hablaba antes y también tomamos nota de las políticas micro que está poniendo el gobierno y bueno, solamente tenemos la preocupación que podría resultar en una recuperación de inversión menos fuerte.

Pero hasta ahora las políticas no están en vigencia, pero es cuestión de señales y bueno, todas las señales que han mandado en la administración hasta ahora tal vez podrían incidir en la inversión porque viendo la inversión, el PIB está a la baja en México desde hace unos años, más que los otros países con la misma calificación.

MARIO MALDONADO: El cambio de políticas públicas, por ejemplo, en el sector energético con las contrarreformas a la Ley de Hidrocarburos, a la Ley del Sector Eléctrico, ¿cuánto afectan el panorama de México en términos de crecimiento económico, de llegada de nuevas inversiones y por lo tanto también de la calificación crediticia que tiene el soberano mexicano, Charles?

CHARLES SEVILLE: Creo que podría incidir, tuvimos una leve recesión en 2019, es algo que ha sucedido antes en el primer año de un sexenio, fue a consecuencia de una baja de inversión tanto pública como privada y las medidas están confinadas hasta ahora al sector energético, es un sector importante, pero creo que hay panorama para una recuperación con T-MEC, que puede ser positiva para el crecimiento. Pero dicho esto, vemos un crecimiento por debajo del 3 por ciento en 2022.

MARIO MALDONADO: En el caso de Petróleos Mexicanos, ¿cuánto afecta o contamina la calificación de la deuda mexicana? Y lo pregunto porque en el gobierno federal, funcionarios como el secretario de Hacienda se han quejado de las calificadoras en el sentido de que utilizan a Pemex también como pieza fundamental de la calificación de México, no sé si porque el Estado respalda a esta petrolera que es la más endeudada del mundo, o porque le hace varias transferencias de dinero. Parte del presupuesto todavía depende de Pemex, por lo menos a un 15 por ciento del presupuesto federal. ¿Qué decir al respecto de esto, de estas críticas que a veces hacen los funcionarios mexicanos de la importancia que tiene la calificación de Pemex y su influencia en la calificación del soberano?

CHARLES SEVILLE: Bueno, para no responder directamente, lo voy a explicar cómo lo tomamos en cuenta.

MARIO MALDONADO: Sí, por favor.

CHARLES SEVILLE: La deuda de Pemex suma 9 por ciento del PIB y la compañía, las finanzas tuyas, no están muy sanas y el gobierno tiene que apoyar a la empresa con recortes de impuestos e inyecciones de capital y es algo que influye en las finanzas propias del gobierno federal y así es que lo tomamos en cuenta.

MARIO MALDONADO: Interesante. Cuánto modificó el panorama financiero de México la crisis del Covid-19 y los cambios también que ha habido en políticas públicas, ¿cuánto cambio digamos todo el panorama que teníamos en México?, porque así sucedió en varios países, incluso hemos visto el caso de Colombia que ya perdió el grado de inversión. ¿México está digamos eventualmente cerca o en riesgo de perder el grado de inversión como otros países que con la crisis económica se vieron muy afectados?

CHARLES SEVILLE: Bueno, tenemos la perspectiva estable que significa que no está en juego el grado de inversión. Hay que subrayar la fortaleza del marco macro de México, la fortaleza de Banxico y el marco de las finanzas públicas. México el estímulo que llevó a cabo respondiendo a la crisis fue más pequeña, y bueno, las reglas fiscales fueron

cumplidas, tal vez haya más cupo para responder, pero comparando con otros países, la relación deuda/PIB de México era mucho más baja, entonces tenemos confianza en el marco macro de México, luce bien.

MARIO MALDONADO: Interesante. Acaban de revisar la calificación, ya nos decías que la dejaron en este BBB+ con perspectiva estable, ¿de aquí cuánto tiempo tiene que pasar, Charles, para que hagan otra revisión o la pueden hacer en cualquier momento?

CHARLES SEVILLE: Bueno, en cualquier momento, pero es dos veces al año, entonces en seis meses, por ahí la estaremos revisando.

MARIO MALDONADO: Pues estaremos muy atentos a los reportes de Fitch Ratings. Te agradezco mucho, Charles Seville, analista para México de Fitch, que nos hayas tomado la llamada aquí en Bitácora de Negocios y muy buenos días.

CHARLES SEVILLE: Buen día. Gracias.

MARIO MALDONADO: Que estés muy bien. Hasta luego.