

Estamos dentro de un contexto macroeconómico muy volátil y los temas geopolíticos dan uno adicional: Ricardo Gallegos

Extracto de la entrevista con Ricardo Gallegos, director ejecutivo senior de Finanzas Públicas y Deuda Soberana de HR Ratings, en el programa “Negocios en Imagen”, conducido por Darío Celis y Rogelio Varela en Imagen Radio.

DARIO CELIS: Y bueno, sin mayor preámbulo, entramos en materia, vamos a charlar con el director ejecutivo senior de Finanzas Públicas y Deuda Soberana en HR Ratings, se trata de Ricardo Gallegos. ¿Por qué? Bueno, porque México está enfrentando o va a enfrentar un ambiente externo adverso, ya lo anticipan los economistas, los analistas, vamos a ver qué tan factible es esto de cara al ataque de Rusia, la invasión de Rusia a Ucrania, y bueno, esta situación va a agarrar mal parado al país, sin ingresos por coberturas petroleras y fondos de ahorro semivacíos. ¿Cómo estás, Ricardo? Muy buenas tardes.

RICARDO GALLEGOS: Qué tal, Darío, Rogelio. ¿Cómo están? Muy buenas tardes a ustedes y a su auditorio.

DARIO CELIS: ¿Cómo ves esta situación? ¿Es correcto que nos agarra ahora sí que con los dedos en la puerta esta conflagración Ucrania-Rusia como país, como México?

RICARDO GALLEGOS: Pues mira, evidentemente en HR Ratings estamos viendo que estamos dentro de un contexto macroeconómico muy volátil, esto hay que decirlo, y sobre todo el contexto no es el mejor de todos, estamos viendo por un lado bajos niveles de crecimiento, altos niveles de inflación y bueno, temas geopolíticos que le dan un contexto adicional a todo el tema que estamos viendo en la economía global.

Sin embargo, te diría que hablando particularmente del tema petrolero o hablando de estas famosas coberturas petroleras, creemos que 2022 no será la excepción, el gobierno federal si no es que ya cerró como tal la cobertura petrolera para 2022, es un aspecto positivo. ¿Positivo en qué sentido? La cobertura petrolera actúa básicamente como un seguro, pues si llegas al precio pactado no se utiliza y no tienes recursos producto de esto, pero en caso de que llegara a tener un precio menor al pactado, sí tendrías recursos producto de este seguro que estamos comprando.

Ahora, lo que sí es muy probable es que la mezcla petrolera alcance niveles altos, por lo tanto, lo más probable es que no existan recursos productos de esta cobertura. Sirve sí como un manejo de mitigación de riesgo en caso de que el precio de la mezcla esté seguramente por debajo de los 55 dólares por barril, que es más o menos lo que estamos poniendo en nuestro Presupuesto de Egresos, que es muy similar al precio que se pacta en términos de cobertura.

Y como ustedes mencionaban hace un momento, la mezcla pareciera que va a estar rondando alrededor de los 85 dólares hacia el cierre del 2022, lo cual indicaría que probablemente no habría ingresos producto de esta cobertura petrolera, pero el manejo de tener este seguro es una práctica correcta y apropiada en términos de mitigación de riesgo.

Entonces en HR Ratings lo vemos como un aspecto positivo que existan las coberturas, que se mantengan las coberturas, creo que el cierre de esta cobertura durante 2022 técnicamente ya debe estar hecho, por lo cual lo vemos como un aspecto positivo.

Ahora, un aspecto importante es que al tener una mezcla alta en términos del precio de la mezcla, implican recursos adicionales que inclusive en el presupuesto no están considerados porque nosotros estábamos estimando en el presupuesto federal, como les comentaba, un precio de 55.1 contra algo que nosotros estimamos en alrededor de 83.40, esa es nuestra última estimación hasta el momento, y pues significan recursos importantes para el sector público.