MEDIO: IMAGEN RADIO
NOTICIERO: NEGOCIOS EN IMAGEN
FECHA: 11/NOVIEMBRE/2024

Comunicación Financiera

Potenciales impactos en estados mexicanos tras la victoria de Trump: Gerardo Carrillo

Entrevista con el licenciado Gerardo Carrillo, director senior de Finanzas Públicas en Latinoamérica de Fitch Ratings, en el programa "Negocios en Imagen", conducido por Darío Celis y Rogelio Varela en Imagen Radio.

DARIO CELIS: La victoria de Donald Trump en las elecciones pasadas podría tener múltiples implicaciones significativas en la estabilidad económica y financiera de los estados mexicanos, especialmente aquellos con economías fuertemente vinculadas al comercio, la inversión y las remesas, dice la agencia calificadora Fitch Ratings.

Vamos a platicar con Gerardo Carrillo, él es director senior de finanzas públicas en Latinoamérica precisamente de Fitch Ratings. ¿Cómo estás Gerardo? Buenas tardes.

GERARDO CARRILLO: Qué tal Darío, mucho gusto, muy bien. Muchas gracias para ti y para tu auditorio.

DARIO CELIS: Qué bueno, también te saluda Rogelio Varela.

ROGELIO VARELA: Saludos Gerardo.

GERARDO CARRILLO: Hola Rogelio, qué tal Rogelio.

DARIO CELIS: ¿Cuáles son, Gerardo, esas implicaciones que la victoria de Donald Trump pudiera acarrear o tener y sobre qué estados mexicanos?

GERARDO CARRILLO: bueno, realmente nosotros lo que identificamos son aquellos estados que tienen mayores vínculos con la economía de Estados Unidos, tanto en lo que se refiere por ventas a ese país o inversión extranjera directa proveniente también de Estados Unidos.

Entonces pensamos que por el lado de aquellos que tienen ventas a Estados Unidos, un potencial incremento o establecimiento de aranceles podría hacer menos competitivos a los productos mexicanos y por lo tanto podría impactar el crecimiento económico en estos estados.

Y de manera similar, si existieran incentivos, ya sean incentivos en Estados Unidos o desincentivos para instalarse en México, también aquellos estados que han recibido en los últimos cinco años los montos más importantes de inversión extranjera directa son los que se podrían ver más afectados.

Y de otro lado, aquellos estados que reciben un porcentaje mayor de las remesas también tendrían algún impacto, esto relacionado con políticas de inmigración más severas, más estrictas.

ROGELIO VARELA: Por supuesto. Gerardo, ¿ustedes contemplan un escenario donde México y Estados Unidos compitan por las inversiones, por la instalación de nuevas empresas? Ya ves que en campaña Donald Trump prometió una baja considerable en el cobro de impuestos.

GERARDO CARRILLO: De hecho, digamos, no necesariamente adoptamos una posición de si creemos que esto va a suceder o no, sino más bien en el caso que sucediera, pues cuáles son aquellas entidades federativas que se verían más afectadas. Digamos, nuestro escenario base por lo pronto no ha cambiado, pero nos tendremos que mantener vigilantes y observar cuáles son las políticas que asume la administración Trump y cuáles serían los efectos sobre las entidades que tenemos calificadas.

DARIO CELIS: ¿Cuáles son esas entidades que han calificado?

GERARDO CARRILLO: Bueno, tenemos calificadas 28 entidades federativas y las que más se verían impactadas por el tema de las ventas a Estados Unidos en este orden serían Chihuahua, Baja California, Tamaulipas, Nuevo León y Coahuila, las cinco más afectadas, digamos.

Hablando de inversión extranjera directa, en este sentido podemos hablar de Baja California Sur, aunque generalmente las inversiones en este estado están más relacionadas con el turismo y esto pudiera no cambiar, pero las que sí tienen una relación mayor con la relocalización de empresas es nuevamente Baja California, la Ciudad de México, Nuevo León y San Luis Potosí. Estas serían, digamos, el top cinco de las que estarían más afectadas, digamos, por ventas o por la inversión extranjera directa.

ROGELIO VARELA: Claro. Y de cumplirse estas presiones, como tú mencionas, en la parte comercial, en la parte de inversión, en la parte de remesas, ¿obligaría un ajuste fiscal para el gobierno federal que se extienda a los estados?

GERARDO CARRILLO: De hecho, más que un ajuste fiscal a nivel del soberano, lo que sí podría impactar es la recaudación federal participable. Y un impacto sobre la recaudación federal participable, pues tiene también un impacto directo sobre las participaciones que reciben las entidades federativas.

Entonces, sí pudiera ser un efecto, vamos a decir, doble en estos estados, en estas entidades, primero por la recaudación local, que ciertamente no es un componente muy importante de los ingresos totales, y de hecho sí pudiera ser el efecto más fuerte por una posible disminución en la recaudación federal participable.

DARIO CELIS: ¿Cuál pudiera ser un escenario al que estos estados pudieran adherirse o asirse para evitar este golpe que pudiera representar el regreso de Trump?

GERARDO CARRILLO: Es una pregunta difícil de contestar. Yo creo que precisamente estos estados, que son los que ahorita vemos con mayor exposición, sobre todo en términos de comercio y de inversión extranjera directa, pues también suelen ser aquellos estados que

se benefician cuando la economía de Estados Unidos va bien. Y de hecho son los estados, en buena medida, que han mostrado las tasas de crecimiento más altas en los últimos años.

Y por lo general la relación con Estados Unidos tiene un efecto positivo sobre las economías locales. Entonces vemos muy complicado que haya alguna reorientación, digamos, comercial a nivel agregado, sino más bien en términos presupuestarios lo que tendrán que hacer es en la medida en que haya quizás no una reducción como tal de los ingresos, pero sí un menor crecimiento de los ingresos tanto propios como federales, pues tendrán que ajustar el gasto para mantener balanceados sus presupuestos.

ROGELIO VARELA: Por supuesto. Y Gerardo, ¿y habría espacio en estas entidades federativas para endeudarse a partir de este escenario que nos comentas?

GERARDO CARRILLO: Es una buena pregunta. De hecho, sí, De hecho, la mayoría de los estados tienen amplio espacio para contratar endeudamiento. Realmente una de las características del sector subnacional en México es precisamente un muy bajo nivel de apalancamiento en términos casi generales. Hay algunos estados que están relativamente más apalancados que otros, pero la realidad es que en su mayoría sí cuentan con amplio espacio para contratar mayores niveles de endeudamiento sin ver afectadas sus calificaciones.

DARIO CELIS: Las remesas, Gerardo, ¿cuáles podrían ser los impactos que sufrirán las remesas con el retorno de Trump al gobierno?

GERARDO CARRILLO: Pudiéramos ver una disminución en las remesas que se destinan a los estados. Estas remesas, te doy un dato, por ejemplo, para el estado de Chiapas representan un poquito más del 20 por ciento del PIB estatal y lo mismo para el estado de Guerrero. Entonces son estados, Chiapas, Guerrero, Michoacán, Zacatecas y Oaxaca, son los que más remesas reciben, no en términos absolutos, sino en términos relativos al PIB estatal y son un fuerte o un muy importante motor para la actividad económica local.

Si hubiera una disminución en las remesas como consecuencia de políticas de inmigración más estrictas, pues estos cinco estados serían los que más sufrirían en la economía local porque definitivamente representan un motor importante para el consumo doméstico.

ROGELIO VARELA: Gerardo, ¿en Fitch ya han comenzado a revisar el estimado, el pronóstico del PIB para 2025, pues a partir de todos estos elementos que nos comentas?

GERARDO CARRILLO: Realmente nuestro último pronóstico lo sacamos en septiembre y es 1.5 por ciento este año y 1.4 por ciento para 2025. Es probable que en las próximas semanas demos a conocer un dato actualizado ya considerando el escenario que tenemos más a la vista.

DARIO CELIS: Pues Gerardo Carrillo, director senior de Finanzas Públicas en Latinoamérica de Fitch Ratings, muchísimas gracias por tomarnos la llamada.

GERARDO CARRILLO: Con mucho gusto, buenas tardes.

DARIO CELIS: Buenas tardes.