MEDIO: EL UNIVERSAL
SECCION: CARTERA
PAGINA: B3
FECHA: 09/MAYO/2014

ALEJANDRO DÍAZ, titular de la Unidad de Crédito Público de la SHCP

"México resiste mejor a la volatilidad externa"

Mario Alberto Verdusco
alberto.verdusco@elunivversal.com.mx

Aunque la economía mexicana está sujeta a la volatilidad e incertidumbre de los choques internacionales, el impacto de este entorno ha sido menor en comparación con el que registran otros mercados emergentes, aseguró la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

En entrevista con EL UNIVERSAL, el titular de la Unidad de Crédito Público de la dependencia, Alejandro Díaz de León, dijo que los fundamentales macroeconómicos y los niveles sostenibles de la deuda nacional son dos de los componentes que hoy permiten al país estar en una posición más fuerte para enfrentar los vaivenes del exterior.

Explicó, que indicadores como la depreciación del tipo de cambio, déficit de cuenta corriente o el riesgo soberano de economías emergentes, hacen ver un mejor desempeño en México que en naciones comparables como Brasil, Colombia, Sudáfrica y Turquía.

"Si bien México está sujeto a este panorama de incertidumbre internacional, en los últimos meses estos choques le han afectado mucho menos que a otras economías emergentes", mencionó.

Destacó que esta mejor posición de la economía mexicana se reconoció con la más reciente alza en la calificación crediticia por parte de Moody's, que elevó el grado a México a la escala de las A.

Afirmó que esta decisión no solo es positiva para el gobierno federal, ya que empresas y hogares podrán también obtener los beneficios que significa tener costos de financiamiento menores.

¿En qué beneficia la mejora en la calificación de México, por parte de Moody's?

Normalmente las mejoras en las calificaciones son utilizadas por los inversionistas para determinar qué tan atractivo es un papel respecto a otro. Usualmente el rango de calificaciones de las BBB respecto a las de A está asociado a un menor costo de financiamiento de 40 puntos base en promedio en el mundo. Esto señala costos de financiamientos más bajos que no sólo son de beneficio para el gobierno federal, también beneficia a las empresas y los hogares en México. No sólo disminuyen las tasas en moneda extranjera, lo cual beneficia a las compañías que colocan pasivos en moneda extranjera, sino también hacen más atractivos los instrumentos en pesos y esto en lo que contribuye es que todo el financiamiento que se da en moneda nacional en la economía, ya sea en empresas o por créditos hipotecarios o a las familias, tenga en referencia un costo más bajo.

EFE/CAL

FORTALEZA. Alejandro Díaz asegura que el impacto externo ha sido menor

¿Cómo va aprovechar el gobierno esta mejora en la calificación?

Una de las razones por las que tenemos esta calificación se debe a que los planes de financiamiento de la deuda se ha hecho en un horizonte de mediano plazo, tratando de financiar con una baja revolvencia la deuda del gobierno. Tenemos un Plan Anual de Financiamiento en donde se determinan las estrategias de financiamiento para todo el año y la nuestra no se ve modificada por esta mejora en la calificación. De todas maneras tenemos nuestro financiamiento que se realiza predominantemente en moneda local y tenemos una parte que hacemos en moneda extranjera, principalmente en tres mercados: dólar, euro y yenes. Ahora, es previsible que esta mejora en la calificación nos ayude a tener costos de financiamiento más bajos a lo largo del tiempo.

> "La deuda de México es baja, estable, financiable y con holgura. De hecho la propia calificación de Moody's la reconoce así, como una fortaleza de las finanzas públicas"

¿Cuál será el monto de colocaciones este año y comparado con 2013 cómo se ve?

En realidad el financiamiento que hacemos se desprende de manera directa del paquete económico que se aprueba en el Congreso y de los montos de endeudamiento que se prevén. En números redondos tenemos un financiamiento neto del gobierno de alrededor de 590 mil millones de pesos y se hace de manera complementada entre los que es moneda local y extranjera.

¿Apostarán entonces por mercados como el dólar, euro y yenes?

Lo que hemos visto es que el mercado en dólares tiene mucha liquidez, profundidad y apetitito por nuestras emisiones. En las primeras semanas emitimos dólares a largo plazo a 30 años, 3 mil millones a 30 años, de los cuales mil 500 fueron de captación de recursos en efectivo y otros mil 500 millones de refinanciamiento de pasivos, es decir, gente que entrega bonos con menos plazo y se va por el nuevo de 30 años, lo cual refleja que ha habido interés y apetitito por los instrumentos de México. El año pasado, por primera vez en mucho tiempo México tuvo participación en los tres mercados. Este año prevemos que si las condiciones son atractivas y favorables podríamos tener ese tipo de participación otra vez.

Si bien mencionan que el tema de la deuda en México es estable, en los años más recientes lleva una tendencia alcista, ¿esto no es de preocupar?

La deuda de México es baja, estable, claramente financiable y con holgura. De hecho la propia calificación de Moody's la reconoce así, como una fortaleza de las finanzas públicas. También el Fondo Monetario Internacional destaca este aspecto como estable y una de sus fortalezas respecto a otras economías. Esto no deja a lugar que el financiamiento y el endeudamiento se ha manejado de manera responsable, prudente y que es congruente con los paquetes económicos.

¿No hay alguna preocupación de que el mercado mexicano pierda atractivo o que los inversionistas se manifiesten cautelosos ante la incertidumbre de política monetaria en Estados Unidos?

Hay dos factores de incertidumbre en la economía global que podríamos destacar como los más relevantes. Por un lado, efectivamente está el tema de la política monetaria en Estados Unidos, por el otro, tenemos el comportamiento de la economía China. En el primer caso cabe destacar que desde el año pasado ha habido mucha volatilidad tanto en tasas de interés como en los tipo de cambio, aunque los anuncios de la Reserva Federal estadounidense sobre el proceso ordenado en que se llevará a cabo este mecanismo ha dado tranquilidad al mercado; no obstante, el comportamiento de la economía china es el que ha cobrado relevancia como un factor de riesgo.

Dicho esto, si vemos los Credit Default Swaps, es decir, el costo por cobertura soberana o de riesgo soberana en economías emergentes, tenemos que a febrero México tenía 92 puntos base a cinco años, economías como Colombia, tenían 120; Brasil, 185; Sudáfrica, 228, o Turquía 240, estas son diferencias muy importantes. Incluso si vemos como ha cambiado este Credit Default Swap del 31 de diciembre a la primera quincena de febrero tenemos que el de México es muy estable, es más la variación es negativa en cinco puntos base, mientras que en Colombia subió 23 puntos; en Brasil, 77; Sudáfrica, 85, y Turquía 113 puntos.

Esto lo que refleja es que el mercado le da a México una característica diferente que al resto de las economías y no se está incrementando la percepción de riesgo.