MEDIO: IMAGEN RADIO
NOTICIERO: IMAGEN EMPRESARIAL
FECHA: 31/JULIO/2012

Comunicación Financiera

Estamos migrando más rápido algunas calificaciones a la baja: Alberto Jones

Extracto de la entrevista con Alberto Jones Tamayo, director general de Moody's México, en el programa "Imagen Empresarial", conducido por Carlos Mota en Imagen Radio.

CARLOS MOTA: Está conmigo, lo cual agradezco mucho, Alberto Jones Tamayo, director de general de Moody's de México. Vamos a hablar sobre impagos de deuda soberana y tasas de recuperación. Querido Alberto, ¿cómo estás? Muy buen día.

ALBERTO JONES: Qué tal Carlos, muy buenos días. Gusto en saludarte y a tu auditorio.

CARLOS MOTA: Alberto, entiendo que están con un estudio, con un análisis de los varios que hacen hablando precisamente de este tema, impagos de deuda soberana. En este contexto que está tan complicado, ¿qué es lo que ustedes están opinando al respecto, Alberto?

ALBERTO JONES: Bueno, la idea es actualizar, como hacemos cada año, cuál es el reflejo estadístico de los incumplimientos y las tasas de recuperación en el créditos que se otorga a las naciones soberanas, justamente para dimensionar la magnitud de los cambios que se han venido dando y ver si éstos reflejan o no adecuadamente la probabilidad de incumplimiento que tienen los países al pagar su deuda en el contexto de lo que significan las calificaciones.

El estudio contempla 30 años y en ese sentido lo que observamos es que en efecto la mayor parte de los incumplimientos que se han dado a lo largo de este periodo corresponden a países con calificaciones inferiores a la Ba, que ya está en grado especulativo, lo cual por cierto es consistente con cómo se expresan los incumplimientos de los corporativos con calificaciones inferiores a ese nivel.

De la misma manera, los países con calificaciones ya en el rango de las letras C, también en su mayoría son las que reflejan los incumplimientos, el cien por ciento de los incumplimientos, lo cual obviamente es también consistente con lo que significan las calificaciones.

CARLOS MOTA: Oye, ¿y qué encontraron? Países, sobre todo en la última etapa, aparece por ahí Grecia, Jamaica, ¿o qué países?

ALBERTO JONES: Sí, Jamaica viene del año 2010, los países que han tenido de manera más frecuente incumplimientos, son países como Ecuador, la República Dominicana, Jamaica, Argentina también de manera un poco más frecuente comparativamente a lo largo de ese periodo. Y por supuesto, el más importante en tiempos recientes es el incumplimiento griego, incumplimiento que nosotros caracterizamos así porque si bien no dejó de pagar, pues se hizo una reestructura de la deuda. Para decirlo de manera coloquial, hubo un intercambio de bonos y los inversionistas tuvieron pérdidas implícitas en ese sentido, que por cierto, excedían al 70 por ciento del valor de su inversión, entonces es un

incumplimiento, aunque lo hayan querido caracterizar de otra manera las autoridades europeas.

(…)

Cada vez más estamos acelerando la velocidad con la que estamos bajando las calificaciones para algunos soberanos porque los mecanismos que están ahí para dar confianza y estabilidad y que permitan el que se den expectativas de crecimiento que permitan a los gobiernos tener mayor recaudación para que a su vez tengan recursos para dotar a las entidades centrales financieras de recursos para fondear las necesidades de la crisis, eso no se está dando.

Entonces estamos migrando más rápido algunas calificaciones a la baja. En efecto, muchos países que estaban en las regiones de las AA, ya han migrado casi de nivel de grado especulativo, como es el caso de España. No es una sorpresa, nosotros lo veíamos venir, y en ese sentido lo veníamos anticipando.

Lo que no podemos hacer, éstas no son adivinanzas, es tener un escenario que nosotros suponemos es el más probable y de pronto decirle al mercado que la probabilidad que incumplan tal o cual país que tiene condiciones económicas extraordinariamente favorables para poder salir adelante en condiciones normales, que no se den.

Entonces en este sentido no pretendemos mostrar que lo hacemos bien o lo hacemos mal, simplemente ahí están los datos para que el mercado los revise, son lo que son, y en ese sentido no hemos tenido casos de países que estén en grado de inversión y que de pronto se encuentren en una situación de incumplimiento.