

## **Moody's se adecua a lo que ya había hecho S&P hace unos meses, faltaría Fitch**

ENRIQUE CAMPOS: A Francia la degradan en su calificación crediticia porque al final es parte del dilema europeo. Francia como España o hasta Grecia gastó más allá de lo prudente, claro que sus motores de recuperación son superiores o se mantiene dentro de los niveles de grado de inversión. Vámonos con los indicadores más importantes y Alfredo Huerta. Alfredo ¿cómo te va? Muy buenas tardes.

ALFREDO HUERTA: Qué tal, ¿cómo estás Enrique? Buenas tardes a ti y al auditorio. Sí, justamente iniciamos con ese tema, la realidad es que fue una noticia que no ha impactado demasiado a los mercados porque como vemos, la realidad es que ya se vienen los mercados anticipando a muchos de los eventos y cuando se conocen ya no tienen el efecto que uno esperaría en ese momento.

Tal es el caso, si vemos la primera gráfica que tenemos, tiene que ver con el diferencial de las tasas entre Alemania y Francia. Alemania como base de todo lo que es la parte europea y vimos cómo esos spreads de más de 140 puntos base que sí llegaron a estar a finales del 2011 se han reducido hasta esta base de 70, 75 puntos base de diferencia y que hoy mantienen las tasas de Francia a diez años al nivel de 2.1 por ciento, las de Alemania evidentemente alrededor de 1.4 por ciento, 1.39 por ciento en general.

¿Qué significa? Desde luego Moody's se adecua a lo que ya había hecho Standard and Poor's hace unos meses, faltaría Fitch, sin embargo, como bien comentas, el dejar en Aa1, que es bajarla un nivel, con perspectiva negativa, da un poco el riesgo de seguirle ajustando la calificación pero hoy en día todavía es una calificación sobresaliente o alta con una gran capacidad de pago y solvencia.

¿Cuál es el tema que le degradaron? Pues justamente el bajo nivel de crecimiento que tiene y los pocos estímulos que tiene su economía para empezar a repuntar. Y ahí apenas crece .25 por ciento.

Otro es justamente que hoy emitió deuda en el caso de España, emite deuda a 12 y 18 meses que es la siguiente lámina, a tasas muy similares a las anteriores. Una demanda prácticamente de dos a uno que tiene en el caso a 12 meses y las tasas de interés pues ya no bajan tampoco demasiado Enrique, ya a 12 meses se emitió al 2.55 y a 18 meses al 3 por ciento.

Lo que estamos viendo es que también ya España va a necesitar empezar a activar sus motores ahí, sobre todo la línea del sistema bancario.