MEDIO: STEREO CIEN/RADIO MIL
NOTICIERO: ENFOQUE FINANCIERO
FECHA: 02/ABRIL/2014

Comunicación Financiera

**La A3 en la calificación de México significa que las cosas se han estado haciendo bien: Moody's**

**Extracto de la entrevista con el Alberto Jones Tamayo, director general de Moody's México, en el programa "Enfoque Financiero", conducido por Alicia Salgado en Núcleo Radio Mil.**

ALICIA SALGADO: Regresamos aquí a Acapulco y ya tenemos en el estudio alterno de Enfoque Financiero a Alberto Jones Tamayo, él es director general de Moody's de México. ¿Cómo estás Alberto?

ALBERTO JONES: Contento de estar contigo Alicia, gusto en verte.

ALICIA SALGADO: Pues a mí también me da muchísimo gusto porque tú tienes una perspectiva diferente de nuestro país y del sistema financiero en su conjunto.

Recientemente Moody´s aumentó la calificación de México en materia de riesgo soberano pero no todos los bancos subieron de calificación, pero sí además se hace una evaluación de la solidez del sistema financiero, que es fuerte ¿no?

ALBERTO JONES: Bueno, sí. Tenemos metodologías diferentes que llevan a que a diferentes bancos el hecho de que el soberano haya aumentado a A3 pueda o no jalar la calificación de algunos bancos, de algunas instituciones cuasi gubernamentales, no es una regla de dedo, por decirlo de manera coloquial, que en automático suben todos.

Por ejemplo el Infonavit sus transacciones sí mejoraron por la calidad crediticia del soberano.

ALICIA SALGADO: Infonavit mejora pero el sistema financiero en su conjunto, el sistema bancario, de cara a esta 77 Convención, ¿es sólido, no es sólido? ¿Cómo le impacta la desaceleración económica si se compara con pares internacionales?

ALBERTO JONES: Bueno, nosotros pensamos que hoy en día la perspectiva del sistema bancario mexicano es estable. No vemos nubarrones que pudieran generar un deterioro progresivo aunque pequeño en las condiciones de la banca de México dado que si bien el entorno operativo de la banca que es el país y las economías regionales en las que hace sus negocios muchas de ellas llevan con un aletargamiento económico que ya tiene por lo menos 15, 16 meses, y depende también de las industrias, el hecho es que los bancos en general han tomado medidas ya desde hace mucho tiempo para controlar sus pérdidas con las nuevas reglas también que estableció la autoridad, la Comisión Nacional Bancaria y de

Valores, respecto de cómo reservar, es decir, provisionar pérdidas relativas a los préstamos que otorgan.

Esto ha hecho que el monto que dedican a proteger a los créditos que otorgan en los últimos cuatro o cinco años los ha amortiguado respecto de que pudieran algún tipo de productos generar mayores pérdidas. Ciertamente el sistema bancario mexicano es muy rentable en su conjunto para estándares internacionales pero en los últimos años no necesariamente la banca en su conjunto tiene la misma rentabilidad, porque como digo, ha tenido que hacer provisiones para pérdidas mayores, no porque haya más pérdidas en el futuro sino por el cambio de regla.

ALICIA SALGADO: Sí, ahora tienes que hacer pérdidas esperadas.

ALBERTO JONES: Justamente.

ALICIA SALGADO: Ese es el cambio más importante, antes se consideraba un crédito vencido y reservabas lo que estaba vencido, nada más. Y hoy tienes que adivinar, estimar si ese deudor te puede incumplir, que eso es increíble y lo logran.

Ahora, ¿cómo ves el entorno en México de cara a la nueva calificación? Ayer el gobierno mexicano realizó sendas emisiones en euros y estamos alcanzando las tasas más bajas inclusive comparadas con pares en Europa. En los mercados están reconociendo mucho más el indicador o la tasa cercana a la calificación de Moody's que la que pudiera tener bajo el grado de Standard and Poor's o de Fitch.

Yo sé que no hablan de las competencias y son diferentes las metodologías que aplican, pero el mercado es sabio.

ALBERTO JONES: Bueno, a mí me parece que lo que los grandes inversionistas institucionales de todo el mundo llevan reconociendo de México desde hace algún tiempo es el buen trabajo que se ha hecho, el disciplinado y predecible trabajo que se ha hecho en el manejo de las finanzas públicas de este país, un esfuerzo que se ha llevado a cabo en diversas administraciones, de diferentes colores políticos y sin embargo la autoridad fiscal y la autoridad monetaria se sigue comportando y sigue tomando acciones prudencial y siempre inclusive conservadoras.

En el año 2009, cuando vino la gran recesión mundial y que afectó a México de manera aguda, cayó la economía 6 por ciento aproximadamente, el gobierno mexicano a mitad de año decidió reducir si mal no recuerdo 50 mil millones de pesos el gasto, justamente para decirle al mercado, a las agencias calificadoras, "nosotros somos prudentes".

Por cierto, Moody's no hubiera cambiado la calificación aún si no hubiera recortado el gasto porque el gobierno mexicano ya había hecho la tarea de tener un manejo de finanzas públicas bastante prudencial.

Entonces los inversionistas cuando miran eso en el contexto de países que muchos de ellos no son predecibles, por cierto, ni siquiera los avanzados, todas las dislocaciones que hubo en el continente europeo yo creo que le abrieron los ojos a muchos inversionistas en el sentido de repensar su apetito de riesgo y ver qué podría haber países que si bien son

economías llamadas emergentes se comportan de una manera bastante más ortodoxa y conservadora que los países avanzados.

México tiene ya desde hace años una mejor calificación crediticia que España, que Italia, ya ni hablemos de los otros países más pequeñitos del continente europeo. Y las tasas o las sobretasas que los instrumentos de deuda del gobierno mexicano, de las empresas mexicanas vienen comandando ya desde hace un par de años, son verdaderamente bajas.

A mí me dio, debo de decirlo, gusto en el sentido de que esto es un signo de confianza para el país, que empresas muy buenas mexicanas pero de grado especulativo, es decir, abajo del grado de inversión, pero muy buenas empresas, simplemente no es un grado de inversión, pudieron salir hace justamente un año a tasas de alrededor del 5 por ciento.

Eso yo nunca pensé verlo en mi vida porque  a esa misma empresa, cuando yo me dedicaba a otras cosas, le prestabas a Libor más un diferencial de varios puntos porcentuales.

Entonces esto es muy positivo. Tú me preguntabas qué significa que México tenga A3, pues significa y el mercado confirma que en efecto que aquí las cosas se han venido haciendo bien.