

Los mayores riesgos para AL son externos: Peter Shaw

Entrevista con Peter Shaw, director de Crédito Regional para América Latina de Fitch Ratings, en el programa “Enfoque Financiero”, conducido por Alicia Salgado y Ricardo Vázquez en Núcleo Radio Mil.

ALICIA SALGADO: Nuestra siguiente entrevista ya está lista, él es Peter Shaw, director de Crédito Regional para América Latina de Fitch Ratings. Emitió un estudio relacionado con la evaluación de los riesgos macroeconómicos de las calificaciones y a propósito de calificaciones que estábamos platicando aquí con Carlos Rahmane, pues evidentemente sí hay un tema.

No solamente son las calificaciones de las empresas sino del entorno en el que operan los que se toman en cuenta y en América Latina este es un tema importante. ¿Cómo estás Peter? Bienvenido a Enfoque Financiero?

PETER SHAW: Muchas gracias Alicia. Es un gusto el estar con ustedes.

ALICIA SALGADO: Cuéntanos un poco cómo se observan las diferencias del crédito regional en América Latina.

PETER SHAW: El crédito regional en América Latina. Pienso que como ustedes bien saben, es una región de países bien distintos, diría que tal vez de lo que eran unos diez años atrás la diferencia entre los que mejor están y los que peor están hoy está más amplia todavía y se ve en las calificaciones.

Los países como México, Colombia, Chile, hasta Brasil, lograron calificaciones de grado de inversión y sólidas, en tanto las otras que están en la otra punta del extremos, digamos Argentina, Venezuela, Ecuador, serían ejemplos, ya están bastante más abajo en las calificaciones por varias razones.

RICARDO VAZQUEZ: Peter, ¿hoy cuáles con los riesgos macroeconómicos de estas calificaciones?

PETER SHAW: Mira, pensamos que los mayores riesgos, y eso es generalizando tal vez demasiado, pero los mayores riesgos para la región son externos. Los grandes motores de la economía mundial, que son los Estados Unidos, la Eurozona y China, aunque están creciendo otra vez, o la primera vez juntos en varios años, es un crecimiento bastante menor y todavía vulnerable a cambios negativos.

El crecimiento en los Estados Unidos se está recrudeciendo pero es moderado; en la Eurozona estamos viendo crecimiento pero nosotros pronosticamos crecimiento de 0.9 este año y un poco arriba del 1 por ciento el año que viene, o sea que hay noticias buenas pero no van a ser un fuerte motor de crecimiento en la región.

Internamente diría que los mayores riesgos son un poco el potencial rezago del crecimiento sostenido de crédito que hemos visto en muchos de los mercados, vemos una situación de freno en algunas de las economías, ciertamente el crédito a personas individuales, yo te diría algo como resultado de eso, pero un sector corporativo bastante bien preparado también, los mejores calificados con métricas de apalancamiento y liquidez bastante fuertes en relación al resto de los similares calificados en el resto del mundo.

RICARDO VAZQUEZ: Claro. Peter, desde el año pasado, el segundo semestre en particular, las tasas de interés, el incremento de éstas, representaron un alto riesgo para los países emergentes y me imagino que debe ser una variable que hoy sigue pesando quizá sobre el futuro de las calificaciones.

PETER SHAW: Sin duda. En nuestro (inaudible) apuntamos eso como un riesgo regional y global. Lo que esperamos, por lo menos es que el caso base es que el (inaudible) seguirá en el camino ya he apuntado, obviamente eso apunta para tasas más altas. Uno de los resultados de eso han sido mercados internacionales más volátiles y más selectivos. El precio de acceso al mercado también ha subido algo, esas son tal vez las noticias no muy bonitas.

Pero del otro lado, también vemos a los emisores de la región con muy pocos vencimientos en este año y el año que viene. En un estudio que hicimos, muestra que un poco más del 2 por ciento de su deuda total tiene vencimientos en 2014-2015, o sea que aunque esperamos que los mercados sean volátiles, la exposición de los emisores de la región a esa volatilidad es algo acogida.

RICARDO VAZQUEZ: Independientemente del tema del crecimiento de los mercados emergentes, en este caso de la región de América Latina, ¿internamente qué pasa con los riesgos regulatorios, particularmente en las instituciones financieras?

PETER SHAW: Pensamos que es interesante la discusión que está pasando y eso hasta ahora ha sido una discusión más de mercados desarrollados que en los mercados emergentes, pero después de cargar al bolsillo del contribuyente toda la ayuda que fue necesaria para los bancos grandes en los mercados desarrollados, obviamente las reacciones es ver cómo buscamos evitar eso en el futuro y el diseño son unas nuevas modalidades de capital que pueden implicar eventualmente a los acreedores de esas instituciones a mayores pérdidas que han sufrido en el pasado.

RICARDO VAZQUEZ: El hecho de que ustedes evalúen que los corporativos en particular tengan este y el próximo año pocos vencimientos ¿implica que el riesgo de financiamiento es corto, es bajo?

PETER SHAW: Es relativamente bajo.

RICARDO VAZQUEZ: ¿Y para la parte soberana? Es decir, para la deuda pública de los países de la región?

PETER SHAW: Diría que no muy distinto. Pienso que tanto las entidades soberanas como las entidades privadas aprovecharon los años digamos relativamente benignos para acceso a los

mercados emergentes para alargar bastante el perfil de sus vencimientos en los mercados internacionales y fijarse en las tasas bastante bajas que hemos tenido.

Y diría que eso es más o menos igual tanto del lado soberano como del lado corporativo de bancos.

RICARDO VAZQUEZ: Y de la mano con ello, también los países de América Latina, como creo que en general a nivel global, muestran un crecimiento en sus reservas internacionales, ¿eso también favorece la robustez de las calificaciones?

PETER SHAW: Sin duda, sin duda. Las armas que tienen para reaccionar a shocks externos primero claramente pasan por reservas internacionales y como usted bien apuntó, estamos en niveles en muchos casos históricos de reservas internacionales y también algo, y eso varía más de país a país, capacidad de reacción fiscal si fuese necesaria.

RICARDO VAZQUEZ: Peter, con todos los elementos que nos estás comentando ¿cuál sería tu expectativa para este año de la calificación soberana de los países de América Latina y de los corporativos?

PETER SHAW: Mira, la gran mayoría de las calificaciones en la región hoy están con una perspectiva estable, que quiere decir que nosotros pensamos en un horizonte digamos de 18 a 24 meses en los que no es probable un cambio en esas calificaciones. En el corporativo diría que los que están con calificaciones en grado de inversión también la gran mayoría tienen sus perspectivas estables, obviamente hay un mayor número de calificados en el mundo corporativo que soberanos y hemos visto un aumento de movimientos de calificación, la mayoría de los cuales en el último año han sido más negativo que positivo, pero mucho más concentrado en la parte del rangos bajos de calificaciones.

ALICIA SALGADO: Ahora, hay un tema que es preocupante, digamos. El deterioro económico que se ha presentado o estos vaivenes presentados o ligados a la economía china, ha afectado particularmente a algunas de las economías de la región. Evidentemente Chile, Perú, Colombia, Brasil, son los más afectados por la venta que tienen de materias primas y la reducción que han tenido y el efecto en cuenta corriente que están mostrando. Brasil creo que es el caso más sonado. ¿Este entorno macroeconómico cómo afectaría la perspectiva de la región?

PETER SHAW: Mira, es algo que como usted bien apunta es una fuente de presión sobre las economías que apuntaron, Diría que en muchas de ellas, usted apuntó a Chile como tal vez el que está entre los más afectados y es una que tiene la participación de exportaciones en su producto nacional bruto de lo más alto de las que mencionaste.

ALICIA SALGADO: En particular de cobre y de vino ¿no? Cobre y vino es lo que más mandan los chilenos a China.

PETER SHAW: Puede ser. Pero mirando en los otros que hablas, Colombia, Perú, Brasil, recordemos que para Brasil el efecto directo no es tan pronunciado porque las exportaciones representan menos del 10 por ciento del producto bruto interno.

Todos ellos, y Perú tal vez tenía exportaciones más altas relativas al PNB después de Chile, pero Perú, Colombia y Brasil, todos han desarrollado, hemos visto, como hemos visto

también aquí en México, el crecimiento de la clase media que ha impulsado la demanda de consumo interno como una de los, si no el, mayor motor del crecimiento de los países y también que funciona como un (inaudible) contra los efectos de las cuentas externas.

ALICIA SALGADO: Un amortiguador podríamos decir.

PETER SHAW: Perdón por mi por el portugués, sale un poco mi brasileño.

RICARDO VAZQUEZ: Muy bien Peter, se entiende perfecto. Muchísimas gracias Peter Shaw, director de Crédito Regional para América Latina de Fitch Ratings, por estar con nosotros.

PETER SHAW: Muchas gracias a usted Alicia por darnos la oportunidad.

ALICIA SALGADO: Al contrario, gracias.

PETER SHAW: Hasta luego.