MEDIO: STEREO 100/RADIO MIL
NOTICIARIO: ENFOQUE FINANCIERO
FECHA: 13/AGOSTO/2015

Comunicación Financiera

Hay cosas que compensan los problemas o riesgos en el caso de Brasil: Moody's

Extracto de la entrevista con Mauro Leos, director para América Latina de Riesgo Soberano de Moody's en el programa "Enfoque Financiero", conducido por Alicia Salgado en Núcleo Radio Mil.

ALICIA SALGADO: Nos vamos con un gran experto, además le agradecemos nos tome la llamada, él se encuentra en Nueva York, Mauro Leos, director para América Latina de Riesgo Soberano de Moody's. ¿Cómo estás Mauro?

MAURO LEOS: Qué tal, buenas tardes. ¿Cómo han estado?

ALICIA SALGADO: Pues bien, digamos que ocupados y preocupados porque se redujo la calificación de deuda soberana de Brasil pero no perdió el grado de inversión.

MAURO LEOS: Así es, nosotros la tenemos ahora en nivel de Baa3, que es como quien dice lo más bajo que puede estar un país siendo grado de inversión. El otro cambio que hicimos, que es algo importante y que tomó a algunos por sorpresa, es que nosotros anteriormente teníamos una perspectiva negativa y ahora lo pasamos a una perspectiva estable, siendo que ahorita hay un sentimiento muy negativo en Brasil y en muchos analistas que está siguiendo al país.

ALICIA SALGADO: ¿Y cuál es la racionalidad de esta calificación? Que de todas maneras sí fue una baja pero no ha incumplido tampoco en la deuda y hoy por hoy está haciendo todo los esfuerzos para revisar las condiciones de operación de su industria petrolera y hacer un paquete de consolidación fiscal que le está costando el prestigio o la popularidad al gobierno de Dilma Rousseff, pero al final de cuentas están haciendo lo correcto ¿no?

MAURO LEOS: Mira Alicia, en lo que corresponde a la perspectiva yo creo que en parte hay una confusión de términos porque cuando nosotros decimos que es estable nos estamos refiriendo a la calificación y en concreto eso quiere decir que hay un balance a nuestra forma de ver entre aspectos positivos y negativos.

Alguna gente interpreta que nosotros estamos diciendo que Brasil está estable, y claramente ahorita es difícil pensar que el país esté estable, hay mucho ruido político, los mercados financieros, o sea, la moneda, el real se ha visto afectado, la economía está en una recesión, va a haber marchas masivas este domingo, entonces cómo puede ser que nosotros digamos que está estable.

Lo único que estamos diciendo es que en nuestra evaluación de los riesgos está compensado por otras cosas, por ejemplo, uno de los elementos que tiene Brasil es que la mayor parte de su déficit externo lo fondea con inversión extranjera, no tanto con flujos de capital especulativos sino con inversión extranjera.

ALICIA SALGADO: Aunque ha caído el monto de la inversión que llega a Brasil.

MAURO LEOS: Ha está cayendo pero aun así representa casi el 80 por ciento del déficit que ellos tienen, entonces para que te des una idea, si lo comparas con otro país que ahorita tiene una calificación similar a Brasil, al Baa3, que es Turquía, en el caso de Turquía el déficit que ellos tienen de balanza de pagos solamente como una tercera parte está cubierto con flujo de inversión extranjera, o sea que ellos dependen mucho de flujos especulativos financieros para cubrirse, no así el caso de los brasileños.

El otro punto es que el gobierno brasileño, del total de su deuda que es elevada, solamente el 5 por ciento de su deuda está denominada en moneda extranjera, la mayor parte de la deuda que ellos tienen está en moneda local, en su real, es un porcentaje todavía inferior al que tiene México, que anda alrededor del 20 por ciento.

Entonces hay unas cosas que nosotros pensamos que compensan los problemas o los riesgos que están presentes en el caso de Brasil.