

Valores y Dinero

EDITORA: Ana María Rosas
COEDITORA: Gloria Aragón

valores@eleconomista.com.mx
Tel.: 5237-0704



La OCDE reporta leve desaceleración en EU.

LEA MÁS eleconomista.mx/valores



Gran Bretaña recorta €17,000 millones en gastos sociales.

LEA MÁS eleconomista.mx/valores

Barclays remueve a su presidente ejecutivo.

El prestamista británico removió a su presidente ejecutivo, Antony Jenkins; la decisión ayudaría a acelerar el cambio estratégico en el banco. **LEA MÁS** eleconomista.mx/valores

MANTIENE NOTA SOBERANA EN "A3", CON PERSPECTIVA ESTABLE

Estable, la salud crediticia de México: Moody's

Ven como riesgo el desafío de consolidar las cuentas fiscales

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

MÉXICO CUENTA con la capacidad financiera para hacer frente a choques adversos de tipo financiero, considera la agencia calificadora Moody's Investors Service.

“El perfil crediticio que ha construido el área de Crédito Público de la Secretaría de Hacienda, al diversificar su base de inversionistas y extender el perfil de vencimientos promedio de la deuda”, sostiene la percepción de Moody's de que “la calidad crediticia del soberano no registrará cambios significativos ni este año ni el próximo”.

Como resultado, la agencia mantuvo la calificación del emisor soberano mexicano en “A3” con perspectiva estable, lo que refleja riesgos crediticios moderados y una elevada capacidad para enfrentar choques externos.

En conversación con **El Eco-**



El analista, al referirse al tema Grecia, no espera choques que motiven cambios. FOTO ARCHIVO EE: GABRIELA ESQUIVEL

nomista, el analista soberano para México de Moody's, Mauro Leos, explica: “Aun afectando como afectará a México el desempeño económico de Estados Unidos, o el movimiento en tasas, existe espacio para manejarlo y reencaminar a la economía y las cuentas fiscales”.

“Viendo hacia atrás, se enfrentaron ya dos choques: el del petróleo, que pudo haber sido mayor

para las cuentas fiscales, y la desaceleración de Estados Unidos en el primer trimestre, que tomó por sorpresa”, dice. Y en ambos casos el impacto se pudo manejar.

Sobre lo que llama “la última novedad”, al referirse a “lo que pueda pasar con Grecia y China”, dice: “No esperamos choques grandes que motiven cambios en materia crediticia”.

“Viendo hacia atrás, se enfrentaron ya dos choques: el del petróleo, que pudo haber sido mayor para las cuentas fiscales, y la desaceleración de Estados Unidos en el primer trimestre del año, que tomó por sorpresa”.

Mauro Leos,
analista soberano para
México de Moody's

LOS RIESGOS

En el reporte que sustenta la opinión de Moody's sobre el perfil crediticio de México, refieren dos riesgos: el primero, es el desafío de consolidar las cuentas fiscales a través de un ejercicio más disciplinado del gasto.

El segundo es la vulnerabilidad asociada a una “relativamente elevada proporción de deuda lo-

cal en manos de extranjeros”, que actualmenterepresenta 48% del total de las emisiones públicas en circulación. El analista de Moody's refiere que no les ha quedado muy claro el planteamiento del gobierno para realizar el ajuste presupuestal para el año entrante.

“Lo que ahora está planteando el gobierno y que la verdad no está muy claro cómo lo van a hacer es una reforma en la parte de gasto, para hacerlo eficiente, tener un ejercicio más disciplinado, y es uno de los retos importantes que hasta ahora no han terminado de dejarnos en claro”, reconoce.

Sobre la vulnerabilidad asociada a los títulos en poder de extranjeros, detalla que pese a los choques que ya se han presentado, la proporción de deuda en manos de los no residentes ha persistido, se mantiene e incluso ha aumentado.

“El país, el gobierno y el banco central tienen un colchón financiero para manejar los choques. Existe la capacidad para responder gracias a las reservas, la Línea de Crédito Flexible con el Fondo Monetario Internacional (...) La realidad es que es una vulnerabilidad, pero pensamos que existen elementos que permiten manejarla”, enfatiza.

FLEXIBILIDAD, SIN RIESGO

Sobre la depreciación acumulada del tipo de cambio, de 23% en los últimos 12 meses, dice que de entrada se ve una baja exposición a la deuda denominada en dólares.

“Del total de la deuda, sólo 20%, una quinta parte, está en moneda extranjera. Como referencia, si uno ve los pares de México en la misma calificación, manejan proporciones de entre 25 y 35%”, finaliza.