

No está la calificación del soberano mexicano en peligro, los inversionistas le siguen reconociendo un nivel muy confortable de confianza: Moody's

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

FRANCISCO GARDUÑO: Bueno, y vamos a pasar con nuestro siguiente entrevistado, nos da mucho gusto recibir a Alberto Jones Tamayo, él es el director general de Moody's México, y bueno Alicia, hay perspectivas para la calificación de México en este proceso y le damos la bienvenida a Alberto. ¿Cómo estás Alberto? Alicia aquí está con nosotros.

ALBERTO JONES: Hola, qué tal. Buenas tardes. Gusto en saludarlos.

ALICIA SALGADO: Pues igualmente, me da mucho más gusto a mí. Ayer se emitió un informe muy interesante sobre los efectos que pudiera tener sobre las calificaciones soberanas la condición financiera y su relación con las finanzas públicas de empresas estatales y se incluía entre otras a Petrobras, estaba también PDVSA y también México.

Y se interpretó que pudiera la condición de Pemex, si no es fortalecida financieramente o si no recibe apoyo del gobierno federal, implicar una baja de calificación para el propio gobierno porque le afectaría en sus finanzas públicas o en las finanzas públicas nacionales.

¿Esto es cierto? ¿Puede bajar la calificación de México? ¿Está en riesgo?

ALBERTO JONES: Bueno, en realidad el propósito de este artículo que sacamos el día de ayer es alertar a los inversionistas de todo el mundo de que hay muchas empresas estatales, productoras de hidrocarburos, que son parte de gobiernos soberanos, desde Noruega, Argentina, Brasil, Trinidad y Tobago, Rusia, China, Tailandia, Colombia, etcétera, y por supuesto México, y que nosotros desde hace tiempo y lo hemos hecho siempre público, evaluamos cuál es la calidad crediticia de dichas empresas petroleras, sin considerar el posible respaldo o soporte o ayuda que pudiesen recibir del soberano.

En algunos casos dicha ayuda es nula porque el soberano es débil y en cambio la empresa petrolera es fuerte, pero en muchos casos, como en el caso de México, la empresa petrolera, Pemex, tiene una situación financiera que ya de por sí era débil y ahora obviamente se ha acrecentado por las necesidades de efectivo que va a tener y tiene para poder seguir invirtiendo, presionadísima por los costos. Entonces ante esta situación a Pemex es a quien tenemos en revisión a la baja, y la pregunta es qué tan probable es que el gobierno se esté dando el mismo nivel de respaldo.

Hoy en día Pemex recibe digamos cuatro escalones de apoyo por estar tan vinculada al gobierno mexicano, por representar una parte que hasta el año pasado era importante de los ingresos públicos, aunque yendo para adelante afortunadamente ya es bastante menos, pero por otro lado el hecho de que Pemex se está debilitando de manera importante.

Entonces estos cuatro escalones de apoyo los estamos poniendo en cuestionamiento, estamos teniendo en revisión a la baja la calificación final de Pemex, en lugar de que tenga

cuatro escalones, que tenga menos de apoyo. Ese proceso de análisis todavía no se concluye pero estamos advirtiéndole al mercado que existe la posibilidad de que baje.

En relación al soberano, es decir, en relación a México, su calificación como tal ahorita no está en cuestionamiento, no cambió la perspectiva ni está en revisión a la baja, porque nosotros sabemos que en México existen poderosos mecanismos, inclusive legales como la Ley de Responsabilidad Hacendaria, para que cuando aumentan las necesidades y disminuyen los ingresos, pues el gobierno contrae su nivel de gasto de manera muy importante como lo hizo por ejemplo en el año de 2009, y por supuesto lo hizo también aun antes de que existiera esta ley, a principios de la década, y por supuesto, como ya anunció y como ya está en el Congreso, el presupuesto del año próximo donde la reducción del gasto es importante. Pero eso justamente es lo que mitiga el riesgo de que la calificación de México esté en peligro.

ALICIA SALGADO: ¿En qué está sustentada la calificación de A3 de México?

ALBERTO JONES: Bueno, la calificación de A3 de México está sustentada en un track record, en un historial, de 20 años de una enorme disciplina fiscal, en la autonomía del Banco de México, que es aún más antigua, en el hecho de que es un país totalmente abierto al exterior, que tiene un comercio exterior muy grande ...

ALICIA SALGADO: Que no es petrolero, es una economía diversificada.

ALBERTO JONES: No, el tema petrolero nunca ha sido en sí mismo un factor importante, al contrario, ha sido un factor de debilidad porque la gran debilidad de México siempre ha sido el tema de sus débiles finanzas públicas. En México se cobran muy pocos impuestos como porcentaje del producto. Entonces esa es la situación y no al revés.

ALICIA SALGADO: Entonces aunque Pemex opere en un entorno desafiante para el sector petrolero en los próximos años, la calificadora considera que esto no afectará significativamente el perfil crediticio de México ¿no?, particularmente porque hay una apertura importante energética y bueno, lo que dejará de pagar Pemex lo pagará el sector privado, después de lo que estamos viendo ¿no?

ALBERTO JONES: Por supuesto, eso ocurrirá en el mediano plazo, pero aun si sus finanzas se vieran comprometidas, creemos que están todos los incentivos por parte del gobierno de en su caso, salir a apoyar a Pemex y de llevar a cabo un apoyo temporal, en caso de que se diera, por un lado sería temporal y por otro lado no sería de magnitudes importantes en su caso, de tal manera que pudiera afectar el déficit fiscal o el nivel de endeudamiento del país.

Una de las razones por las que México es A3 para nosotros, complementando la respuesta a la pregunta que me habías hecho hace un momento, pues es la enorme flexibilidad financiera que el gobierno de México ha demostrado a lo largo de los años. En los peores momentos, como fue a finales del 2008 y principios del 2009, el gobierno mexicano pudo salir a los mercados internacionales a hacer emisiones de muy largo plazo porque cantidades grandes de dinero y esa flexibilidad sigue estando presente hoy inclusive.

Vamos, la duración promedio de la deuda del gobierno de México es muy alta, es de más de siete años, más alta que la de Estados Unidos, y en fin, los inversionistas le siguen reconociendo un nivel muy confortable de confianza a la capacidad crediticia del gobierno mexicano, pero en ningún momento está la calificación del soberano mexicano en peligro y por supuesto no de manera inminente.