

Perfil de deuda

Corrupción limita la calificación crediticia de México, dice Moody's

Las reformas estructurales ayudarán a crecer, pero hasta el 2018

El 25 de agosto, la firma colocó en revisión a la baja la nota A3 de Pemex

La petrolera tiene menos de tres meses para evitar que su nota disminuya

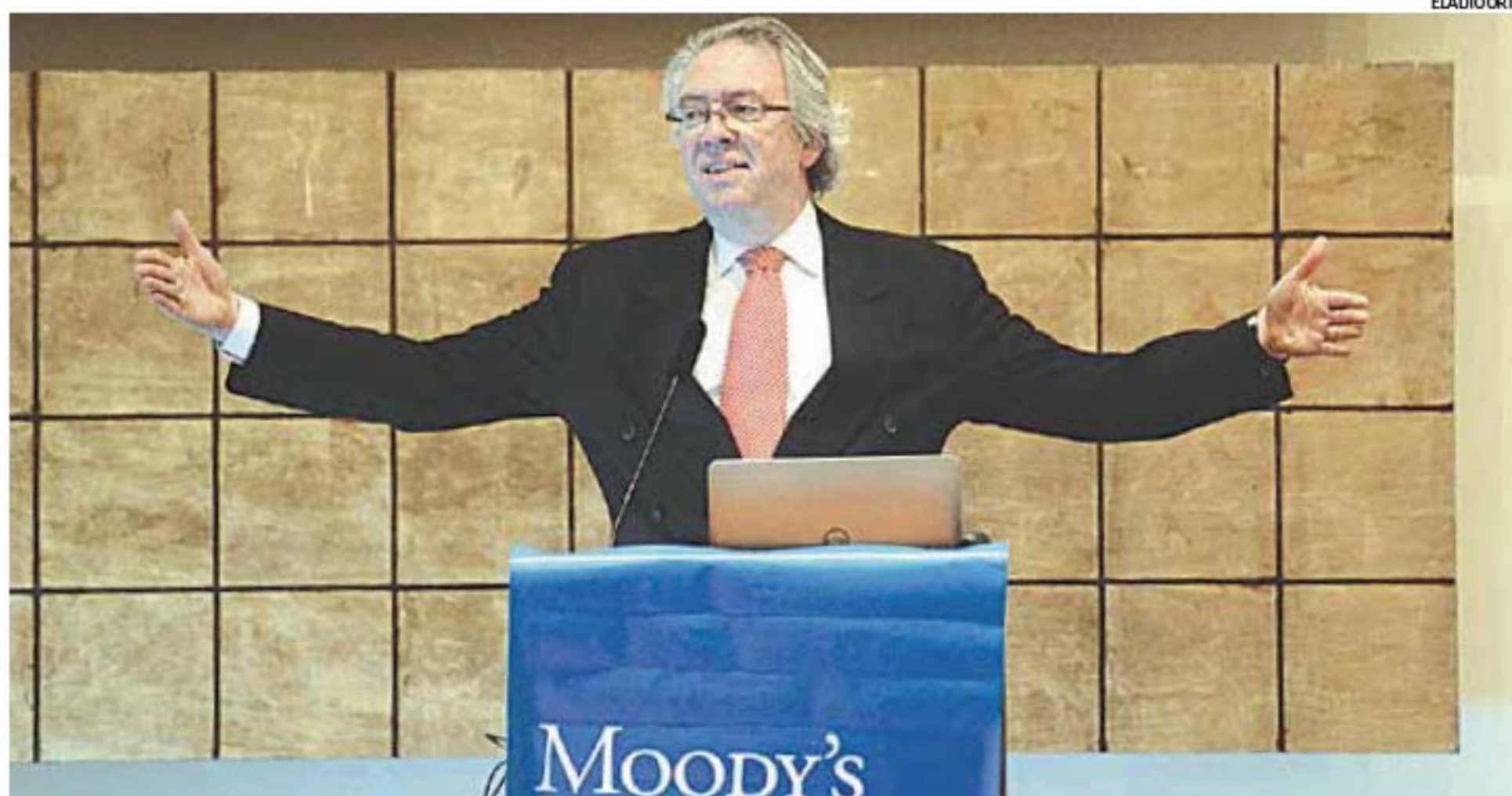
DAINZÚ PATIÑO
dpatino@elfinanciero.com.mx

CLARA ZEPEDA
clzepeda@elfinanciero.com.mx

Actos de corrupción que se cometen en México desincentivan un alza en la calificación crediticia de México, de A3 con perspectiva estable, consideró Mauro Leos, analista de Crédito Soberano de Moody's, pues entre los cuatro factores que se califican, está la fortaleza institucional, misma que revisa el Estado de derecho, transparencia y corrupción. Y éste no es un tema en el que México sea fuerte.

“Corrupción representa un costo extra para hacer negocios (...) Es difícil pensar que México logre una calificación mayor a A3 si no se atienden los temas institucionales relacionados con la corrupción y el Estado de derecho (...) la imagen de México se vio afectada por el Chapo, gente que no había escuchado del país ahora lo ubica por el Chapo”, dijo en el marco de la conferencia anual de la firma calificadora.

Adicionalmente, se contempla la



CRÍTICA. Mauro Leos, analista de Crédito Soberano de Moody's, dijo que la imagen de México fue afectada con la fuga del Chapo.

fortaleza económica, que de no reportar un índice sostenido de crecimiento, no se traducirá en una mejor calificación.

Leos agregó que es en la parte fiscal, donde México tiene mayor fortaleza.

El especialista confió en que las reformas estructurales ayudarán a elevar el crecimiento económico de México. No obstante reconoció que este efecto se verá hasta 2018.

Explicó que generalmente las dudas sobre la calificación se relacionan con el entorno mundial, sin embargo, dijo que hay indicadores del país que dan confianza, por ejemplo, la proporción de la deuda emitida en moneda extranjera que es de 20 por ciento, con

“Es difícil que México logre una calificación mayor a A3 si no se atienden los temas institucionales”

Mauro Leos
Analista de Crédito Soberano de Moody's

respecto al total.

Otras economías como Brasil tiene el 36 por ciento, Colombia 30 por ciento y Perú 47 por ciento.

Moody's prevé que la proporción de la deuda respecto al PIB se mantenga; si bien esta proporción se ha incrementado, detalló que esto ha sido por la baja del PIB en 2009.

Leos refirió que para 2015 la perspectiva económica para México de Moody's es inferior a 2.5 por ciento, cuando en junio de 2014 fue de 3.9 por ciento.

PEMEX CON POCO TIEMPO

Moody's tiene menos de tres meses para analizar la situación de Pemex-, cuya calificación de A3 en escala global fue colocada en

revisión para una posible baja el pasado 25 de agosto-, lo que anticipa que la petrolera cuenta con muy poco tiempo para mejorar la percepción de su calidad crediticia.

“No hay nada que pueda hacer Petróleos Mexicanos en 90 días (...) pedirle a la empresa que haga algo en 90 días es absurdo, ahora nos toca afinar los supuestos cuando se anunció la revisión a la baja en materia de producción, ingresos, costos y el apoyo del gobierno”, afirmó Nymia Almeida, vicepresidenta Credit Officer de Moody's de México.

Detalló que la calificación de Pemex dependerá de su capacidad de recortar costos, frente a precios bajos del petróleo por muchos años, sortear las condiciones de financiamiento y de proyectos para sus inversiones, además de enfrentar su carga fiscal.

“La pelota está de nuestro lado, pero necesitamos la ayuda de la empresa para afinar supuestos”, afirmó Almeida en el marco de la 16 Conferencia Anual “México y su desafío ante un entorno incierto global”.

Agregó que la industria petrolera tiene una necesidad de capital muy grande, 78 por ciento de lo que invierte una empresa es en producción y exploración, por lo que para estabilizar la producción se tiene que tener reservas petroleras y con los precios bajos, que van a continuar por muchos años, se estima un 3.5 por ciento de decrecimiento anual en los próximos años y eso afecta el flujo de efectivo.