

MANTIENE LA NOTA SOBERANA EN "A3"

Perspectiva del país, en negativo

El débil desempeño económico y Pemex, el motivo

Paulina Gómez Robles
EL ECONOMISTA

POR PRIMERA vez desde la década de los 90, la calificadora Moody's cambió la perspectiva de la nota soberana para México de Estable a Negativa, debido a un débil desempeño económico del país, un entorno externo difícil, y por la crisis financiera por la que atraviesa Petróleos Mexicanos (Pemex), pero ratificó la calificación "A3" para la nota gubernamental.

Jaime Reusche, analista soberano de México para Moody's, explicó que el cambio en la perspectiva de la calificación soberana de México de Estable a Negativa, obedece principalmente a dos elementos claves.

El primero de ellos, precisó, son los retos a los que se enfrentan las autoridades en su programa de consolidación fiscal debido a un débil entorno económico de menor crecimiento y otros retos que descarrilen sus planes de consolidación fiscal.

Además, añadió que existe el riesgo de que los pasivos contingentes provenientes de Pemex migren y contaminen las finanzas públicas debido a los retos a los que se enfrenta la empresa productiva del Estado para estabilizar sus finanzas.

"La perspectiva Negativa no es corta, más bien, es de largo plazo. Queremos darnos uno a dos años para evaluar el progreso que pueda hacer el gobierno en torno a su programa de consolidación fiscal y la estabilización de las finanzas de Pemex", añadió Reusche.

Moody's ratificó en una nota su calificación "A3" para la nota gubernamental de México, pero al mismo tiempo dijo que nuestro país enfrenta retos para lograr sus objetivos de consolidación fiscal y de estabilización de sus tasas de endeudamiento.

RIESGO DE CAMBIO EN LA NOTA

Reusche explicó que la calificación soberana de México viene subiendo de manera sostenida desde febrero del 2000, aunque (...) las perspectivas negativas no se ven desde los 90. "La perspectiva siempre es un paso que se trata de tomar antes de optar por cualquier decisión sobre la calificación en sí".

Y añadió que este cambio de perspectiva no está comunicando un inminente el cambio de la calificación,

sino que "existe una probabilidad de 33% de que se consolide lo que indica la misma", aclaró.

PEMEX, UNO DE LOS RIESGOS

Luego de que se dio a conocer que Moody's bajó la calificación de Pemex de "Baa1" a "Baa3" con perspectiva Negativa por los débiles indicadores crediticios que muestra actualmente la empresa, Jaime Reusche argumentó que se tendrán que buscar cambios estructurales y profundos en Pemex para mejorar la eficiencia de sus operaciones y, a la par, utilizar todos los instrumentos que le da la reforma energética de buscar mayor productividad en sus activos.

"En un contexto de bajos precios de petróleo, el flujo de caja de Pemex no cubre todos sus gastos de inversión y el servicio de la deuda, debido a que le paga una buena cantidad de impuestos y derechos al Estado", dijo.

Argumentó que existe el riesgo de que Pemex no pueda contemplar sus programas de financiamiento, no sólo este año, sino hasta el 2018, lo que provoca que el gobierno tenga que apoyarlo con liquidez para completar sus requerimientos financieros.

"Ese riesgo es lo que podría complicar el proceso de consolidación fiscal, y es lo que tendremos que evaluar en los próximos 24 meses, no tomaremos una decisión apresurada", añadió.

Moody's precisó que la calificación de riesgo país en moneda local a largo plazo se mantiene en "Aa3". El techo de bonos en moneda extranjera, así como los techos de depósitos bancarios en moneda extranjera, están también sin cambios, en "A1" y "A3", respectivamente.

DECISIÓN NO ES SORPRESIVA

Mónica Pamela Díaz Loubet, analista del Grupo Financiero BX+, opinó que el recorte en la perspectiva a la nota crediticia de México por parte de Moody's no es sorprendente.

"La deuda de la paraestatal y el funcionamiento de Pemex como empresa extractiva y no productiva del Estado debían desembocar en un panorama desfavorable para el país", puntualizó.

Por su parte, Mario Correa, economista en jefe para México de Scotiabank, consideró el anuncio de Moody's como una llamada de atención para tomar decisiones importantes, y que esto no se vuelva un escenario negativo para México.