

**No estamos viendo que México salga del grado de inversión en los próximos dos años:  
César Bárcenas**

MARICARMEN CORTES: El tema de la semana sin lugar a dudas fue esta decisión de Standard and Poor's de poner en perspectiva negativa la calificación de la deuda de México, como ya lo habíamos comentado, por su elevado nivel de la deuda interna, del crecimiento, de la velocidad con que crece la deuda interna, a la que también ya se refirió el secretario de Hacienda, pero entrevistamos a César Bárcenas, él es el director de Calificación de Standard and Poor's, precisamente sobre este tema de qué implica bajar la perspectiva, que no es lo mismo que bajar la calificación, aquí lo que se baja es la perspectiva de estable a negativa.

CESAR BARCENAS: Es una calificación de largo plazo, la perspectiva lo que dice es hacia dónde va la calificación en los próximos 24 meses. Nosotros estamos asumiendo la probabilidad de uno en tres de que la calificación en ese periodo de tiempo cambie, es decir, podría bajar, y lo que está detrás más que un problema puntual es un problema de recurrentes déficits fiscales que se han traducido en incremento de la deuda en los últimos años, no es una situación de crisis.

Recordar que la calificación de México es una calificación de grado de inversión, está dos niveles por arriba del grado de inversión, BBB+, que indica que hay una muy fuerte capacidad de pago. No estamos viendo que México salga de ese grado de inversión en los próximos dos años, lo cual es buena noticia. Estamos viendo, insisto, una tendencia negativa de largo plazo que nos preocupa y que bueno, en los siguientes dos años vamos a ver cómo evoluciona.

JOSE YUSTE: Que Bárcenas lo dice bien, no es que vaya a bajar la calificación inmediatamente, hay dos años, es una tendencia negativa, en efecto, que ha venido creciendo en términos de los déficits públicos. Ahora, si se concretara esto, cuándo se podría concretar, en dado caso que fuera, una baja de calificación, que insistimos, no está hoy en día, pero bueno, podría llegarse a dar. ¿Cómo sería y cuándo se concretaría? Vamos a escucharlo.

CESAR BARCENAS: Vamos a estar analizando qué es lo que sucede en realidad, cómo crece el país y cómo se traduce eso quizá en mayores ingresos, cómo reacciona el gobierno con medidas adicionales de ajuste fiscal y en esa medida cómo logra o no controlar el nivel de deuda actual.

MARICARMEN CORTES: Bueno, y por parte de Moody's, también hubo casi al mismo tiempo, así que triplete de malas noticias, también por parte de Moody's hubo una perspectiva negativa de la banca en México, ya también platicamos con el secretario de Hacienda, que no ve ningún foco rojo, pero entrevistamos a David Olivares, él es el director precisamente

de Análisis de Banca de Moody's. Vamos a ver qué pasaría en el caso de los bancos para poder bajar la calificación.

DAVID OLIVARES: Es bien importante esa pregunta porque cuando uno mira las calificaciones individuales de los bancos que tenemos calificados, la mayoría tiene una perspectiva negativa que está alineada a la perspectiva negativa de la calificación soberana y eso tiene que ver con la manera en que nosotros construimos las calificaciones de los bancos.

Nosotros asignamos en las calificaciones una probabilidad de que en un caso de necesidad, en un caso de estrés sistémico, el gobierno tuviera que entrar a apoyar a la banca. Y al tener nosotros la calificación del gobierno con una perspectiva negativa, eso se refleja en las calificaciones de los bancos.

Entonces para aquellos que bancos que tenemos perspectiva negativa, que está altamente asociada con la calificación soberana, en caso de bajar la calificación soberana de México, eso tendría un impacto en las calificaciones de los bancos.

JOSE YUSTE: Bueno, ahí están los temas de las agencias calificadoras que tanto ruido hicieron y bueno, de llamar la atención desde luego, son focos de atención a resolver desde luego, ahora sí que a poner manos a la obra de lo que nos dicen.

Pero bueno, ya se nos acabó el tiempo aquí.