

Cancelación del NAICM afecta a Querétaro

Cuando una nación baja su evaluación, las perspectivas de riesgo de sus entidades y municipios también entran en revisión, asegura la firma Moody's



Si hubiera un cambio en la perspectiva o calificación de México sería también para todos los estados y municipios. Esto es porque hay una relación estrecha entre ellos”.

María del Carmen Martínez Richa, Analista líder de Querétaro de la firma Moody's

Samantha Álvarez

El impacto de la posible cancelación del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (NAICM) llegó a Querétaro.

La calificadora de riesgo Fitch Ratings bajó de 'estable' a 'negativa' la calificación de la deuda soberana de México. María del Carmen Martínez Richa, analista líder de Querétaro en la firma Moody's, explicó que cuando un país baja su calificación, las perspectivas de riesgo de sus estados y municipios también entran en revisión y se ajustan a la baja.

“Hasta el momento, ningún estado ha tenido una calificación más alta que la de su país”, comentó.

Las firmas Moody's y Standard & Poor's mantienen en revisión el caso de la República Mexicana.

Dijo que para que un inversionista cambie o cancele sus decisiones de invertir en Querétaro debe revisar las condiciones del país, la región y el estado. Por el momento, la analista no ve cercana la posibilidad de que Moody's baje la calificación del estado.

Para Moody's, la calificación de Querétaro es Baa1 Estable en escala global (comparándolo con México, otros países o empresas).

“La entidad está un nivel debajo de la calificación que tiene el Gobierno de México, que tiene Aaa”, declaró. En escala nacional (comparado con otros estados) tiene la más alta: Aa1.mx. → PÁG. 3

Tener calificación Aaa significa tener la más alta calidad como pagador y el menor grado de riesgo

Cómo afecta a Querétaro la calificación crediticia de México

Fitch Ratings pasó de 'estable' a 'negativa' la evaluación sobre la deuda soberana nacional. La nota que ponen las firmas calificadoras se refiere a la capacidad de pago que tiene el Gobierno para enfrentar sus compromisos ante inversionistas

Querétaro tiene calificación de Baal Estable, comparable con la de México. A nivel nacional (entre los estados) de Aa1.mx

Fuente: Moody's

Samantha Álvarez

La decisión del presidente electo, Andrés Manuel López Obrador, de anunciar que, en cuanto tome el poder, cancelará la construcción del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (NAICM), para llevarlo a la base militar de Santa Lucía, desató la incertidumbre entre los inversionistas y podría no solo afectar la calificación crediticia de México, sino también la de sus estados y municipios.

Ante esta situación, las calificadoras crediticias no tardaron en responder. Fitch Ratings pasó de 'estable' a 'negativa' la evaluación de la deuda soberana que tiene México. Esta calificación se refiere a la capacidad de pago del Gobierno para enfrentar sus compromisos ante inversionistas.

Moody's, por su parte, mantiene hasta ahora la nota soberana de México en A3 (Aaa), lo que coloca al país como un pagador sólido ante los mercados internacionales; sin embargo, disminuyó la de los bonos del aeropuerto.

"Las calificaciones del proyecto (del aeropuerto) están ligadas a un proyecto específico; (mientras que) la calificación de México depende de muchos factores, no solo de un aeropuerto, de institucionales, de economía...", comentó María del Carmen Martínez Richa, analista líder de Querétaro de la firma Moody's.

Standard & Poor's dijo que "actualmente es incierto cómo el nuevo Gobierno, que asumirá el 1 de diciembre, implementará su decisión de cancelar el NAICM (...). Debido a esto, estamos colocando nuestra calificación de emisión (de bonos del aeropuerto) en escala global BBB+ (...) con implicaciones negativas". Según S&P, esa valuación significa capacidad adecuada para cumplir con sus obligaciones financieras, pero más sujeta a condiciones económicas adversas.

Para Martínez Richa, que se cancele el aeropuerto es "negativo, pero no es suficiente para considerar que la solvencia o capacidad de pago de México ha cambiado".

Moody's no la ha modificado, pero la mantiene en revisión, al igual que S&P.

"Tendría que suceder un giro muy radical de la política económica de México para que sí tuviéramos que considerar un cambio en la perspectiva del país y sus estados", mencionó.

Si las calificaciones hacia México fueran negativas por parte de todas las calificadoras, entonces cambiaría la percepción que tienen los inversionistas del país. Si eso se trasladara a los estados, puede ser que los inversionistas reevalúen sus decisiones, explicó la especialista.

Por el momento, Moody's quiere ser cauteloso y esperar a que Andrés Manuel López Obrador asuma la presidencia.

En el caso de los municipios, estos pueden tener calificación por arriba de su estado, porque su relación es más directa con el Gobierno federal.

INVERSIÓN

Las calificaciones crediticias pueden ser de utilidad al facilitar que empresas y gobiernos se financien en los mercados de capitales. En lugar de tomar un préstamo bancario, estas entidades algunas veces se financian directamente de los inversionistas mediante emisiones de bonos. Los inversionistas compran estos instrumentos de deuda, por ejemplo, bonos municipales, esperando recibir un interés más la amortización de su capital, ya sea al vencimiento del bono o mediante pagos periódicos.

¿Cómo califica Moody's la deuda de los gobiernos?

La escala de 'rating' de deuda a largo plazo comprende 21 grados que van de la Aaa hasta la C, ordenadas de mejor a peor valoración.

Esta escala se divide en dos categorías:

CATEGORÍA DE INVERSIÓN

- Aaa – La más alta calidad, el menor grado de riesgo.
- Aa1, Aa2 y Aa3 – Grado superior.
- A1, A2 y A3 – Grado medio-superior
- Baal, Baa2 y Baa3 – Grado medio.

CATEGORÍA ESPECULATIVA

- Baa1, Baa2 y Baa3 – Elementos especulativos.
- B1, B2 y B3 – Carece de las características de una inversión deseable.
- Caa1, Caa2 y Caa3 – Títulos de baja solvencia.
- Ca – Altamente especulativos.
- C – El 'rating' más bajo, perspectivas extremadamente bajas de alcanzar cualquier tipo de estatus apto para la inversión.
- Esta segunda categoría es la conocida como la de los 'bonos basura', ya que las obligaciones compradas a una entidad con una calificación de Ba1 o inferior cuentan con un alto riesgo de suspensión de pagos u otras dificultades crediticias. Fuente: S&P



Es incierto cómo el nuevo Gobierno implementará su decisión de cancelar el NAICM, señala Standard & Poor's.

