

Calificadoras advierten de más rebajas a Rusia

Extracto de la entrevista con Gabriela Siller, directora de Análisis Económico y Financiero de Grupo Financiero Base, en el programa “Ganadores y Perdedores”, conducido por Susana Sáenz en El Financiero Bloomberg TV

SUSANA SAENZ: Saludo con mucho gusto a Gabriela Siller, quien es directora de Análisis Económico y Financiero de Grupo Financiero Base. Muy buenas tardes, Gaby.

GABRIELA SILLER: Muy buenas tardes, Susy. Un gusto de estar aquí contigo en tu programa.

SUSANA SAENZ: Gracias, igualmente. Cuéntanos cuáles son los riesgos que implica el conflicto bélico frente a todas las sanciones que se le han impuesto a Rusia por invadir Ucrania para bajar su calificación crediticia, como ya lo hizo S&P a nivel basura.

GABRIELA SILLER: Bueno, pues vemos que hay muchas implicaciones económicas no solamente para Rusia sino para el resto del mundo, sobre todo pensando que Rusia tiene un PIB que es la onceava economía más grande de todo el mundo y casi el 30 por ciento de su Producto Interno Bruto lo exporta, alrededor del 40 por ciento de sus exportaciones son de gas natural y petróleo.

Y bueno, se esperaba que los activos rusos empezaran a afectarse con la posibilidad inclusive de volverse activos tóxicos, es decir, que baje mucho su valor de mercado, sobre todo después de que las agencias calificadoras han puesto en revisión o han rebajado la calificación crediticia de Rusia.

¿Eso qué es lo que implica? Una agencia calificadora va diciendo cuál es la probabilidad de que una institución, empresa o en este caso un gobierno incumpla con su deuda, con sus obligaciones. Entre más alta la calificación, es que está mejor preparada para cumplir con las obligaciones, por lo tanto, un recorte en la calificación es bastante malo. E inclusive cuando vamos viendo los diferentes rangos, ya con Standard and Poor's Rusia no tiene grado de inversión y si otra agencia calificadora más la rebajara a altamente especulativa, es decir, le quita el grado de inversión, entonces los índices a nivel internacional tendrían que sacarla de sus planes de inversión y eso provocaría todavía mayores fugas de capitales de Rusia, acelerando la depresión económica a la que se encamina precisamente después de todas estas sanciones económicas que hemos visto por parte de Occidente.

SUSANA SAENZ: Y bueno, mencionabas que esto no solo afecta a Rusia, también en el caso de Ucrania Fitch y S&P rebajaron su calificación, ¿qué riesgos también se ven en Ucrania?

GABRIELA SILLER: Bueno, pues desafortunadamente Ucrania sí es el más afectado por la destrucción de los activos, por la rebaja en la calificación crediticia y seguramente también por todos los retos económicos que va a enfrentar.

Ahora, no nada más es Ucrania quien va a recibir estas afectaciones económicas sino en el resto del mundo, sobre todo pensando en todo lo que exporta la economía rusa y que dado el conflicto, el precio de los commodities ha subido de manera significativa, particularmente los energéticos. Eso se va a ver reflejado en la inflación no solamente en los países que están cercanos a Rusia, en México, por ejemplo, estamos muy distantes de manera física, sin embargo, aquí también se espera que se vea reflejado en la inflación de febrero, la de marzo y de los siguientes meses y seguirá subiendo dependiendo qué tanto dure el conflicto.

Por otra parte, también si a Rusia lo llegan a bajar del SWIFT completamente, pues entonces esto ocasionará que las demás agencias calificadoras, no solamente Standard and Poor's sino las demás, también sigan recortando la calificación crediticia llevándola al nivel de basura y ocasionando que se precipite todavía más rápido su economía.

(...)

SUSANA SAENZ: Y bueno, en el caso de Moody's, que puso la calificación de Rusia a revisión para rebajarla a basura, dice que para bajarla están evaluando si las nuevas sanciones impuestas por Occidente resultan en disrupciones para la economía, también las finanzas públicas y la estabilidad financiera. ¿En cuánto tiempo podríamos ver eso, ya que es un paquete de sanciones bastante robusto de diferentes países y regiones como la Unión Europea?

GABRIELA SILLER: Fíjate que generalmente las agencias calificadoras revisan una vez al año cómo van las finanzas públicas, cómo va una institución o un gobierno, sin embargo, en el caso de un conflicto como lo que estamos viendo ahorita, supongo que las agencias calificadoras van a estar muy al pendiente y entonces tan rápido como la próxima semana podríamos ver que se siga recortando la calificación crediticia por parte de Standard and Poor's o que esta revisión negativa que implica que están vigilando a Rusia con ganas de recortar la calificación crediticia, pueda materializarse.

¿Esto por qué puede darse? Sobre todo porque estas sanciones económicas, si llegan a bajar a Rusia completamente del SWIFT, entonces Rusia ya no podría exportar, sobre todo pensando que ya nadie podría hacerle pagos desde el exterior. El dejar de exportar sería dejarlos sin ingresos. Por otra parte, también Rusia ya no puede ahorita refinanciar su deuda en los mercados financieros internacionales y tiene un bono que vence el próximo 4 de abril por 2 mil millones de dólares, entonces Rusia solamente tiene la opción de emitir deuda de manera interna, esto es que los propios rusos con su dinero paguen ese bono o por otra parte, caer en moratoria.