

- Yo digo -

Carlos Díaz de la Garza, director general de Moody's México

DÍAZ: “UN MERCADO PARA TODOS”

Una mejor calificación. Moody's indica que es necesario el acceso de nuevos inversionistas y una estabilidad en los precios del petróleo para impulsar la economía mexicana.

ILANA SOD Y REGINA REYES-HEROLES C.

La economía de México podría verse afectada por la desaceleración que se proyecta en Estados Unidos (EU), así lo considera la calificadora Moody's en sus recientes expectativas de crecimiento de los países que conforman el G20.

La actividad económica de México en la primera mitad de 2022 se expandió 1.9%, respaldada por la demanda de exportaciones de EU, señala la calificadora. Sin embargo, se espera una desaceleración en la segunda mitad de 2022 y hasta 2023, en línea con las tendencias económicas estadounidenses, además del freno en el consumo debido a una inflación aún alta y una política monetaria más estricta. “Esperamos un crecimiento cercano a 1% en México para 2023”, indica Moody's.

Aún así, Carlos Díaz de la Garza, director general de la calificadora en México, se mantiene optimista, ya que “se empiezan a ver los primeros indicios de frenar la inflación no solo a nivel mundial, sino de manera local, con el esfuerzo de los bancos centrales de incrementar las tasas de interés”.

En periodos económicos difíciles, ¿Moody's ve una oportunidad en México?

Por supuesto. Actualmente todos los países viven un entorno de inflación, es una herencia de la pandemia y de la invasión de Rusia a Ucrania; los precios del petróleo, los commodities y alimentos han subido. Las calificadoras tenemos que analizar que, ante la acción de los bancos centrales, que es el incremento de tasas para disminuir la inflación, se crean presiones para el consumo interno en los países, por lo que el egreso se ve mermado y para muchos créditos, como son el automotriz, el hipotecario y principalmente los préstamos personales, muchas personas pueden tener un incumplimiento de pago. Hay que ver muy de cerca en los bancos cuál es el tema de sus activos, cómo están los préstamos y ver los *non performing loans*, ahí es cuando las agencias calificadoras de una forma mesurada tienen que evaluar cómo se dan estas condiciones, para emitir opiniones serias a tiempo y que el público inversionista tome sus decisiones con información.

¿Cómo podrían beneficiar a México las condiciones crediticias actuales?

Con una estabilidad en los precios del petróleo. A nivel mundial estamos teniendo muchísima

volatilidad en precios, el tema del petróleo para México es fundamental, si el precio se mantiene a niveles de los 100 dólares por barril o cercano a esto, creo que se va lograr una estabilidad en el corto y mediano plazo. Empezamos a ver los primeros indicios de frenar la inflación no solo a nivel mundial, sino de manera local, con el esfuerzo de los bancos centrales de incrementar las tasas.

México es un espejo con respecto a las subidas de la Fed, ya estamos a una tasa de 8.5% y vemos cómo el mercado empieza a sentir la falta de inversión y de capital, esto meterá un freno y brindará estabilidad. También hay que seguir de cerca la Inversión Extranjera Directa, desafortunadamente traemos una tendencia negativa desde el 2018, por lo que se tienen que crear instrumentos y políticas que la incentiven y regresen las ganas de hacer negocios en México.

¿Cuáles son las señales de que viene una recesión para 2023?

El tema de la recesión es delicado, tiene mucho que ver con varios factores. Hay ciertas señales que nos dan los mercados para saber si existirá una recesión o no, una de ellas es como está la curva en el corto y largo plazo, hoy tenemos la curva invertida y ese es un tema importante que hay que seguir de cerca porque cuando la curva se invierte en las tasas de interés, podemos tener una recesión. Por otro lado, tenemos los mercados de capitales, donde también se presentan las recesiones con caídas de entre 20 y 25%. Recientemente tuvimos un ajuste importante en los mercados internacionales, lo que nosotros venimos diciendo es que la probabilidad de una recesión es alta porque se mantienen efectos como la disrupción de las cadenas de producción, lo que afecta a muchos de los corporativos con los consecuentes problemas de inflación, ya que se incrementan los precios de almacenaje y transporte, eso puede ocasionar una recesión.

Si a eso le sumamos el alza de tasas de interés y tenemos a la gente con menos capacidad de ahorro y gasto, se crean las condiciones necesarias para una recesión, principalmente en los países emergentes.

¿Qué necesita el mercado mexicano para impulsar sus calificaciones?

Una de las funciones principales es democratizar el acceso a las inversiones. En el país nos hace muchísima falta más cultura financiera y más acceso para que todas las personas tengan posibilidad de invertir. Creemos



Foto: Cortesía

ÉL DICE

“SE TIENEN QUE CREAR INSTRUMENTOS Y POLÍTICAS QUE INCENTIVEN LA INVERSIÓN Y REGRESEN LAS GANAS DE HACER NEGOCIOS EN MÉXICO”

que debe haber más actores, en específico las pequeñas y medianas empresas, que entren al mercado y que cumplan con todas las condiciones para poder hacer este tipo de emisiones. En este entorno, tenemos que buscar una mayor cantidad de empresas que confluyan dentro del mercado y encuentren mecanismos de financiamiento a través de la Bolsa Mexicana de Valores, BIVA o de un mercado más eficiente.

¿Cuál es el papel que desempeñan las calificadoras en temas de sustentabilidad?

Recientemente se han creado metodologías para brindar evaluaciones sobre las emisiones de bonos. La tendencia es que los emisores reduzcan su huella de carbono. Creo que el tema fundamental, y que es una consecuencia de la invasión de Rusia a Ucrania, es la transición energética. Así como el covid nos trajo un cambio muy rápido con respecto a las comunicaciones, la invasión nos trajo una migración más rápida hacia las energías alternas. Aquí el deber de las agencias calificadoras está en cómo crear este tipo de evaluaciones, cómo hacerlas públicas y cómo en un futuro los inversionistas puedan decidir en qué invertir.

Es importante señalar que las calificadoras no solo tomamos en cuenta las cuestiones ambientales, sino también los temas que abordan las compañías para alcanzar un desarrollo sostenible, temas como la equidad e igualdad de género son importantísimos, ya que hacen que las evaluaciones mejoren con respecto a la calidad no solo crediticia de los bonos, sino también de la sustentabilidad que presentan las compañías. ●