

Moody's degrada a la región porque cree que no cumplirá con el déficit

Sitúa a Extremadura en niveles de bono basura, lo que encarecerá su financiación en futuros préstamos bancarios

:: LUIS EXPÓSITO

BADAJOS. «Por sus persistentes altos déficits y su débil liquidez». Es el argumento principal por el que la agencia de calificación Moody's ha rebajado a bono basura la nota de la deuda de Extremadura.

La Junta de Extremadura fue más concreta y aseguró que la razón es que esta sociedad no cree posible que la región pueda rebajar su déficit público del 4,59 % del PIB con el que cerró 2011 al 1,5 % que el Gobierno de España le obliga como máximo para este año.

Fue a última hora del pasado lunes cuando la empresa estadounidense anunció que rebajaba la calificación de cinco comunidades. A Extremadura la degradó un escalón (de Baa3 a Ba1, lo que la hace entrar en bono basura), mientras que Andalucía bajó de Baa3 a Ba2 y Castilla-La Mancha de Ba2 a Ba3. La caída es de dos escalones para Cataluña y Murcia, que ya estaban en bono basura (Ba1) y se colocan en Ba3.

En la práctica, esto quiere decir que la región extremeña tendrá más caro el contraer nuevos créditos, asegura el experto en mercados financieros Javier Bardají. Aunque la Administración regional no tiene previsto salir en el corto plazo a los mercados de deuda, sí que está pidiendo dinero a los bancos para financiar su déficit, la diferencia entre lo que gasta y lo que ingresa cada año. Al igual que a la hora de conceder créditos a los particulares, las entidades financieras estudian la solvencia de las administraciones que acuden a ellos. Pero en este caso no estudian propiedades o avalistas, sino que se rigen sobre todo por la calificación que de ellas hacen las tres grandes agencias. Moody's es una de ellas.



Antonio Fernández, consejero de Hacienda de la Junta de Extremadura. :: HOY

Extremadura tenía previsto endeudarse en casi 360 millones a lo largo de este año, según el plan de ajuste que envió el Gobierno el pasado junio. Según el Banco de España, hasta junio se pidieron 150 millones de euros, por lo que restarían otros 210 en el segundo semestre del año. Durante los tres últimos meses del año vencen créditos por importe de 106,13 millones.

Desde la Consejería de Hacienda se asegura que todavía no se sabe los créditos que hay que pedir porque

La rebaja podría costarle 20 millones de euros a la Junta este año y el que viene

se están ajustando las previsiones de tesorería para lo que resta de año.

Para el ejercicio que viene, las previsiones apuntarían a un aumento de la deuda de 289,75 millones. Según cálculos de Bardají, esto podría suponer más de tres puntos de interés más en el caso del bono a tres años. Siguiendo este cálculo, la bajada representaría 20 millones más para la región sólo en intereses.

De todas formas, que se rebaje la nota a Extremadura no debe sorprender. Según Bardají, era cosa hecha una vez que previamente se había rebajado la nota a España, lo que arrastra siempre a las autonomías. Además, también es usual que éstas tengan una calificación inferior a la del propio Estado. De igual manera, Bardají considera que es cuestión de tiempo que las otras dos grandes agencias también degraden a igual nivel a la región, pues a la postre sus análisis siempre coinciden.

La rebaja de la nota se añade a un

problema añadido. La crisis ha hecho que el grifo bancario esté prácticamente cerrado en estos momentos, por lo que además de encarecer la financiación, Moody's podría incluso hacerla inviable. En ese caso, una vez que los créditos vayan venciendo, asegura Bardají, Extremadura estaría abocada a recurrir al Fondo de Liquidez Autonómica (FLA), al que ya han pedido ayuda hasta el momento ocho comunidades autónomas.

Un dato positivo es que según el Banco de España solo un 9 % de los 2.053 millones que la región debía el pasado junio (el último dato conocido) son a corto plazo. Esto es, tienen vencimientos inferior a un año. La previsión es que el debe total de Extremadura sea de 2.410 millones a 31 de diciembre de este año; de 2.700 a finales del ejercicio que viene; y de 2.972 el último día del año 2014. Todo ese dinero que se pedirá será a largo plazo.

DUDAS RAZONABLES SOBRE LA REBAJA DE MOODY'S

► **¿Qué es Moody's?** Es una de las tres agencias de calificación de riesgo (o agencias de ratings) que existen a nivel mundial. Las otras dos son Standard & Poor's (S&P) y Fitch. Son empresas que básicamente se dedican a calificar los activos o productos financieros de empresas, instituciones o administraciones públicas.

► **¿Cómo califican?** Cada una usa una propia clave de números y letras, pero en realidad todas se basan en un sistema de escalones. En Moody's el más alto es el 'Aaa', que por ejemplo tiene los Estados Unidos. Luego hay nueve niveles más hasta llegar al bono basura, que en realidad comprende once escalones. Extremadura está en el más alto de estos últimos.

► **¿Qué es realmente un bono basura?** Es el nombre con el que popularmente se conoce a los bonos de grado especulativo. Es decir, quien compra este producto (en este caso deuda extremeña) no lo hace para invertir, sino con fines especulativos. Dado que el inversor tiene un alto riesgo de impagos, cobran más que si fueran otros de mejor calidad.

► **¿Qué consecuencias tiene la bajada de la nota?** Comprar deuda de una administración o productos de una empresa rebajada tiene básicamente más riesgo ante una posible quiebra (default en el argot técnico). Para compensar a los inversores es necesario pagarles una prima mayor, que se traduce en más intereses.

► **¿Son fiables las agencias?** Su labor ha sido muy criticada en los últimos años, porque no previeron el hundimiento de ciertas empresas. De hecho S&P concedía a Lehman Brothers su máxima nota hasta poco antes de quebrar. Sin embargo, siguen siendo la referencia tanto para los grandes inversores como para las entidades financieras.

Monago niega que se haya rebajado la nota a la de bono basura

:: REDACCIÓN/L. E.

CORIA/BADAJOS. José Antonio Monago negó ayer que la agencia de calificación de riesgos Moody's haya rebajado la deuda de la comunidad a bono basura ya que la calificación 'Ba1' significa 'calidad crediticia cuestionable' pero no bono basura, según sus palabras.

Sin embargo tanto la propia agencia como el mundo financiero y la prensa especializada considera que éste es el primer escalón

de los bono basura. Moody's tiene 21 rangos para calificar el riesgo de empresas y administraciones. Los diez primeros son considerados grados de inversión; mientras que los once restantes se consideran 'grados especulativos' o comúnmente bono basura. La nota de Extremadura -Ba1- es la menos mala dentro de este grupo, y es la misma que por ejemplo tienen Irlanda, Hungría, Marruecos y Turquía. El presidente extremeño seña-

ló que para tener el último 'rating' de Moody's faltan diez escalones y puso de manifiesto que dentro del epígrafe 'capacidad crediticia

La Junta asegura que cinco comunidades tienen peor calificación que la extremeña

cuestionable' hay tres escalones y que Extremadura ocupa la mejor posición dentro de este grupo.

Monago agregó que detrás de las calificaciones que se ha hecho a las diez comunidades examinadas hay cinco regiones, algunas hasta tres escalones, por detrás de Extremadura como Andalucía, Castilla-La Mancha, Murcia, Valencia o Cataluña.

«No seré yo el que vea brotes verdes, pero no puedo ver bono basura cuando Moody's no ha hablado de bono basura. Es más, en esa calificación Extremadura ocupa la quinta mejor posición crediticia. Y España, que tiene la mejor posición crediticia, está un escalón por encima de Extremadura.

A su juicio, con la calificación de Ba1 Moody's reconoce que el esfuerzo que se tiene que hacer en Extremadura es muy importante «porque era la segunda comunidad con mayor déficit de todo España (el 4,59 %) y rebajar esa cifra hasta el 1,5 % es un objetivo muy complicado, y por eso automáticamente hay una rebaja de rating», afirmó según recoge Efe. Por último, José Antonio Monago aseveró que el compromiso de su gobierno de alcanzar un déficit del 1,5 % a 31 de diciembre es inalterable.

Por su parte, la Junta añadió en una nota que no renuncia a alcanzar el objetivo de déficit, y subrayó que confía en lograrlo «fruto del importante esfuerzo que realiza».