

Las calificadoras tomarán tiempo para elevar la calificación de México

Entrevista con Félix Boni, director general de Análisis de HR Ratings, en el programa “Dinero”, conducido por Darío Celis en Excelsior TV.

DARIO CELIS: Y ya con toda una promulgación de la reforma energética, las agencias calificadoras han decidido que se tomarán su tiempo antes de elevar la calificación crediticia de México así como de Petróleos Mexicanas y la Comisión Federal de Electricidad, debido a que requieren ver algunos de los resultados de su implementación.

Vamos a platicar sobre el tema con Félix Boni, él es director de Análisis de HR Ratings de México. Félix ¿cómo estás? Muy buenos días.

FÉLIX BONI: Muy bien, mucho gusto Darío.

DARIO CELIS: Bueno, pues ya tenemos leyes secundarias, reforma energética, a partir de mañana estará ya en operación. ¿Pero cuánto tiempo tendrá que pasar para que empecemos a ver los beneficios reales de esta reforma estructural y también que las calificadoras como ustedes empiecen a elevar la calidad crediticia de los dos pilares de esta reforma que son básicamente Petróleos Mexicanos y la Comisión Federal de Electricidad?

FÉLIX BONI: Pues quisiera enfatizar en primer lugar que en lo que se refiere al impacto de la reforma energética sobre la calificación de nosotros, de HR Ratings en particular, ya el año pasado en diciembre, una vez que fueron aprobados los cambios constitucionales, de hecho hicimos un ajuste. No tanto un ajuste en la nota peor sí hicimos un ajuste en la perspectiva, de una perspectiva estable con grado de lo que se llama A- estable, ya lo subimos a una perspectiva positiva.

Entonces HR hasta cierto punto ya toma o ya incorpora el posible efecto a largo plazo de estos cambios. Y también lo hicimos porque pensamos que en términos prácticos quizá la parte u obstáculo más importante para la reforma fueron los cambios constitucionales debido a la naturaleza extraordinaria del proceso de aprobación.

Ahora, en términos de posibles mejoras inclusive en la nota misma como consecuencia de los cambios, todavía es por unos años, es muy difícil saber exactamente cuándo vamos a estar viendo los efectos o cuándo vamos a estar viendo la posibilidad de medir quizá, poner en nuestras estimaciones con cierto nivel de seguridad el impacto de esto.

Porque primero ahorita ya hubo el cambio en las leyes, que sí es otro paso muy importante en este proceso, el siguiente proceso, la siguiente etapa sería exactamente cómo van a estar implementando las leyes secundarias en términos de reglas, de contratos, de firma de contratos, elaboración de contratos, el efecto que va a tener directamente sobre los

presupuestos que va a emitir Hacienda y aprobar el Congreso en términos de ingresos y gasto, etcétera, antes del proceso de implementaciones.

Y otro elemento muy importante, quizás lo más importante, sería la recepción de las leyes y de la instrumentación de las mismas en términos de reglas burocráticas por parte de la iniciativa privada, la iniciativa privada tanto internacional como doméstica, o sea, cuánta inversión va a traer a México inversión en términos de dinero, inversiones en términos de tecnología, inversiones en términos de recursos humanos, para empezar a realizar las inversiones, las exploraciones, la explotación, la construcción de por ejemplo nuevas plantas de cogeneración de electricidad en México.

Todo esto lleva tiempo y está por verse cuál es el impacto que se va a tener al traer recursos hacia México. Ahí es cuando vamos a ver los resultados y eso sería quizá en cinco años, aunque no necesariamente tenemos que esperar cinco años para cambiarlo pero por lo menos tenemos que tener alguna idea de qué podría ser la recepción en el sector privado tanto mexicano como extranjero de esos cambios, porque también mucho depende qué es lo que está pasando en el resto del mundo y en el resto del mundo tenemos actualmente una situación geopolítica muy tensa, especialmente en áreas donde la producción de energía tanto en Rusia como en Ucrania en gas natural y como ya sabemos todo mundo lo que está pasando en el Medio Oriente y la importancia que eso tiene en el sector del petróleo crudo, también son factores muy importantes en este momento muy difícil de estimar. Pero sí son factores también importantes para ver la evolución de todo esto.

DARIO CELIS: Pues Félix Boni, director general de Análisis de HR Ratings, muy puntual todo lo que nos has compartido, te agradecemos mucho que nos hayas tomado la llamada.

FÉLIX BONI: Al contrario, muchas gracias Darío. Buen día.

DARIO CELIS: Igualmente, muy buenos días.