

S&p y Fitch retiraron la calificación a Oceanografía en 2010: Víctor Manuel Herrera

MARCO ANTONIO MARES: Tenemos en la línea telefónica a Víctor Manuel Herrera, él es director general de Standard and Poor's , Víctor cómo estás, te saluda Marco Antonio Mares, buenas noches.

VICTOR MANUEL HERRERA: Cómo estás Marco.

MARCO ANTONIO MARES: Bien Víctor, te hablamos porque leíamos ayer una nota de Standard and Poor's en la que se mencionaba que desde el 2010 Standard and Poor's había alertado sobre Oceanografía. Oceanografía, hay que recordar a nuestra audiencia, es esta empresa que ha sido acusada de un presunto delito de defraudación en contra de Banamex, pero ustedes ya tenían antecedentes desde el 2010, Víctor.

VICTOR MANUEL HERRERA: Sí efectivamente Oceanografía llegó con nosotros en el 2008 para calificar un bono de poco más de 300 millones de dólares y se les asignó una calificación inicial de B+ en la escala global. Estas calificaciones son muy especulativas, son de alto riesgo, y más o menos una de cada cinco tiende a incumplir después de cinco años de estar vigentes.

Particularmente un proyecto de Oceanografía se demoró mucho y al tener más pasivo y menos flujo, deterioró el perfil de la compañía y ya para enero de 2009 esa calificación había bajado para B, un escalón para B, y para julio del 2009 ya estaba en CCC que era muy probable que fuera incumplir. Ya después de esa fecha nos dejaron de dar información y la calificación se retiró en el 2010.

JOSE YUSTE: De llamar la atención Víctor Manuel, te saluda José Yuste, ¿cómo estás?

VICTOR MANUEL HERRERA: Muy bien Pepe, ¿tú?

JOSE YUSTE: Bien muchas gracias, frente a estos aviso y estos semáforos que ustedes hayan puesto, alertas, ¿qué pasó, qué sucedió?

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, la mayor preocupación que teníamos después de que se bajó la calificación a CCC, de que sencillamente no nos daban información, así no se puede asignar una calificación acorde al riesgo y por eso se optó por retirarla. No es muy frecuente pero de repente nos vemos ante esa necesidad con ciertas entidades.

MARCO ANTONIO MARES: Claro, y cuál ahora sí la moraleja, la enseñanza de este caso que se podría estar enviando a los mercados, los inversionistas, con este caso de Oceanografía y lo que ustedes anticiparon desde hace tiempo.

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, te voy a ser completamente honesto, muchos contratistas de obra pública y no solamente para Pemex, sino puede ser para CFE o inclusive constructoras, tienden a tener calificaciones muy bajas porque principalmente hacen sus negocios a través de pasivos importantes y tienen poco capital aportado. Entonces Pemex tiene una política para varios proyectos que los contratistas consigan una calificación de acuerdo al escenario que tienen para esos proyectos, y así tratan de evitar algunas de estas cosas, pero lamentablemente es frecuente ver, no solamente en México sino en otros países, que los proveedores de servicios a entidades públicas, luego no son de la mayor fortaleza financiera.

Y la verdad es de que con las calificaciones tratamos de orientar, dar información a sus acreedores acerca de estos riesgos, pero muchas veces se deterioran y se llega a incumplimiento como en este caso.

JOSE YUSTE: Sí desde luego como lo estamos viendo, ahí tú qué sugerirías Víctor Manuel, en qué caso los proveedores del sector público, particularmente de Pemex, ¿qué tipo de calificación deberían tener?

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira, no nos corresponde a nosotros recomendarlo pero como te digo muchos de estos proveedores tienden a tener perfiles financieros muy bajos porque son proyectos muy honerosos y luego contratan una cantidad muy importante de deuda y eso es común verlo en este tipo de entidades .

Si tú ves el año pasado se emitieron unos bonos por parte de Oceanografía, pero unos bonos que ni siquiera estaban calificados y pagaban un rendimiento muy alto, porque también hay dinero para entidades muy riesgosas como ésta. Entonces no se puede recomendar que todas se califiquen, eso es ya decisión que le corresponde a la entidad que utiliza sus servicios, pero también es una realidad que muchas de estas entidades tienen calificaciones de alto riesgo.

MARCO ANTONIO MARES: Claro, y bueno tú que dirías Víctor Manuel para quienes desde distintos ángulos pues no entienden bien a bien el papel que juegan ustedes como calificadoros, porque es la otra parte de la misma información, ustedes representan una suerte de filtro de alta calidad para emisoras, empresas que están en los mercados.

VICTOR MANUEL HERRERA: Pues sí, mira fuimos muy criticados durante la crisis del 2009 y la verdad es que en algunos momentos pudimos haber hecho mejor las cosas pero éste es un caso con el que también podemos mostrar que las calificadoras también tendemos a ser oportunas en nuestras mediciones de riesgo, y no solamente fuimos nosotros, también Fitch estuvo con calificaciones similares y le sucedió exactamente lo mismo en este caso.

Entonces las calificaciones te muestran cierta utilidad en este tipo de situaciones y a veces, sobre todo cuando hay mucho dinero a tasas muy bajas, este tipo de noticias no llaman mucho la atención, y lamentablemente como en este caso sí fue bastante sonado el desplome operativo de la empresa.

JOSE YUSTE: En momentos en que hay mucha liquidez todo mundo toma este dinero realmente a precios baratos, ahí viene el problemas desde luego Víctor.

VICTOR MANUEL HERRERA: Sí, si tú ves la historia de las calificadoras siempre nos ha ido mejor cuando hay una astringencia crediticia, y siempre tienden a demandar pocas calificaciones cuando hay mucha liquidez, la diferencia después del 2009 es que hubo tantos incumplimientos que hubo una búsqueda de opiniones como las nuestras y por eso estamos teniendo la actividad que estamos teniendo hoy día en los mercados internacionales.

Pero esto te muestra que todavía podemos ser una herramienta de bastante utilidad para los mercados financieros.

MARCO ANTONIO MARES: Claro Víctor, pero cambiando un poco de tema y en el contexto que estamos en este día, viviendo los cambios regulatorios en el sector telecomunicaciones y medios de comunicación, ¿cómo ven ustedes en la agencia Standard and Poor's, estos cambios, esta nueva etapa que se está viviendo en México, en las empresas de estos sectores?

VICTOR MANUEL HERRERA: Mira la verdad es que cuando se abren los mercados a mayor competencia, en el largo plazo siempre es positivo, en el corto plazo tiende a haber unos ajustes importantes, las empresas que han tenido participación predominante, tienden a pasar por ajustes que a veces son muy serios, otras veces no tanto, pero en el largo plazo el beneficiario de estos

cambios, tiendes a ser el público en general al recibir mejores servicios a menores costos, y yo creo que estas reformas pretenden precisamente lograr que se pueda avanzar en el ramo de telecomunicaciones para poder impulsar más el desarrollo de la economía.

JOSE YUSTE: Sin lugar a dudas, y ahora sí no nos podemos irnos sin esa pregunta Víctor, ustedes para cuándo podrían hacer un up grade más sobre México, ya lo hizo Moody's, ustedes todavía no, no lo han visto necesario, ¿con ustedes para cuando podría verse esto?

VICTOR MANUEL HERRERA: Apenas subimos la calificación en diciembre a BBB+ y también en diciembre nuestra analista soberana, en una entrevista, comentó que si las reformas se implementaba de una manera completa de acuerdo a las expectativas y en una manera eficiente, inclusive en este mismo año podríamos tener la posibilidad de tener una perspectiva positiva, entonces es raro que una calificadoradora te suba la calificación más de una vez en un año, pero la inercia en este momento en México es tal de que si se pueden recibir buenas noticias en la legislación secundaria de estas reformas, particularmente de la energética y estamos pensando que pudiera llegar a salir aprobada en abril, pues si salen las cosas muy bien quizás la calificadoradora pudiera tener una opinión más positiva que la que se tiene en este momento.

MARCO ANTONIO MARES: ¿Qué avance se podría estar registrando desde el nivel que actualmente tenemos?

VICTOR MANUEL HERRERA: Nosotros estamos en BBB+ y si se llegara a tener una perspectiva positiva se seguiría en BBB+ y si en la inercia es muy contundente, entonces los cambios son muy fuertes como para ya tener una mejoría ya irreversible pues entonces sí podríamos estar entrando a la categoría de las A's.

JOSE YUSTE: Esperemos que eso sea muy pronto Víctor Manuel Herrera, director general de Standard and Poor's, y ahora sí que conste que ustedes sí advirtieron de este tema de Oceanografía.

VICTOR MANUEL HERRERA: Cuando menos sí tenemos pruebas de que sí podemos hacer las cosas bien.

JOSE YUSTE: Qué bueno Víctor Manuel, ¿ahora sí que una de cal?

VICTOR MANUEL HERRERA: No, tenemos varias de estas, afortunadamente son pocas en las que no estamos en el camino correcto.

MARCO ANTONIO MARES: Hay que estarlas cacareando Víctor Manuel. Víctor Manuel Herrera, director general de Standard and Poor's, muchísimas gracias por la oportunidad.

JOSE YUSTE: Gracias Víctor.

VICTOR MANUEL HERRERA: Les agradezco la llamada.

MARCO ANTONIO MARES: Gracias.