

# Cuestiona Bursamétrica retraso a cambio de perspectiva para Pemex

ISRAEL RODRÍGUEZ

El presidente de la Casa de Bolsa Bursamétrica, Ernesto O'Farril, señaló que con la perspectiva negativa de la deuda del país, Pemex y otras empresas mexicanas se elevarán los costos del pago de sus deudas.

La interrogante es: ¿por qué Standard & Poor's tardó tanto en poner en perspectiva negativa la deuda de Pemex cuando los problemas se conocían de años?

En el caso de Pemex, dijo, no había manera de justificar una calificación de BBB+, aunque algo se hizo cuando se redujo el pasivo laboral y se le inyectó dinero en el pasado. Con la reforma se veía un panorama interesante a la empresa, pero dos años después se observan los números rojos.

“Ya era injustificable que Pemex mantuviera su calificación (triple B+). Entonces, todos los días se esperaba que en cualquier momento se decidiera poner en perspectiva negativa. Pero lo hizo al revés. Primero fue la calificación del país.”

Explicó que las calificadoras son entidades especializadas en valorar el riesgo de repago de un emisor de deuda. En la regulación de varios países y de inversionistas institucionales en México, para que se pueda adquirir un instrumento de ese tipo se tiene que contar con al menos una calificación de éstas.

Hay fondos (de inversión) que establecen en sus reglas que debe haber dos calificaciones de agencias distintas.

## La escala

O'Farril Santoscoy aseveró que en el alcance de esas firmas hay una escala de riesgos. A partir de cierto parámetro para arriba las calificaciones son mejores, y eso se conoce como grado de inversión. De ese tope para abajo se consideran especulativas o “bonos basura”.

Entonces, para que un emisor pueda tener aceptación en el mercado es importante que cuente con las calificaciones y que éstas sean arriba del grado de inversión.

“Cuando alguien compró el papel de una emisora y ésta no logra el grado de inversión lo tiene que vender al precio que sea, aunque pierda. No vuelven a comprarle hasta que mejore su calificación.”

Una agencia tiene su sistema de calificaciones. Dentro de cada escalón ponen tres subniveles: menos, nada o más. Además, se utiliza la perspectiva, que puede ser negativa, neutral o positiva.

Positiva quiere decir que la calificadora está viendo con buenos ojos el desempeño de la emisora y pudiera ser que mejore la calificación.

Neutral o estable es que no hay necesidad de mover la calificación.

Negativa es que se observa que las cosas van mal y probablemente tendrá que reducir la calificación.