



• GENTE  
DETRÁS  
DEL DINERO

Por **Mauricio  
Flores**

## Descalificación y calificadoras

[mauricio.flores@razon.com.mx](mailto:mauricio.flores@razon.com.mx)

**H**an sido fuertes los ajustes sobre perspectivas crediticias realizadas por Moody's, de Alberto Jones; S&P, a cargo de Alfredo Calvo; Verum, que comanda Ignacio Núñez, y Fitch Ratings, de Carlos Fiorillo, reduciendo la calidad de pago de Elementia, BBVA, Famsa y recientemente Aeroméxico (de B2 a Caa1)... sin que ello signifique —como suponen algunos ingenuos y espantadizos— una quiebra.

Las alertas sobre el mayor riesgo de las calificadoras no son ningún juego, pues pueden derivar en mayor costo financiero... pero para entender esas señales se requiere leer a fondo los reportes de las calificadoras donde el gran telón son los estragos económicos del Covid-19 y la incertidumbre sobre velocidad y gradiente de la recuperación, que depende de la fortaleza y habilidades de cada organización; por ejemplo, BBVA, que aquí lleva Eduardo Osuna, contó con reservas para prorrogar el cobro de créditos, aligerar la carga a sus clientes y evitar el deterioro de su cartera.

Algo similar sucede en la industria aérea, donde Aeroméxico, según S&P, apuntaló su liquidez y compensará pérdidas al reducir costos fijos. Verum, por su parte, agregó que la firma que dirige Andrés Conesa, cuenta con razonable liquidez que le ayudará a sortear la tormenta; en tanto que Moody's destacó su estructura flexible de costos que le permite posicionarse mejor entre sus competidores globales.

Habría que agregar que en México la SCT, de Javier Jiménez Espriú, no arrima ni un cacahuete a las aerolíneas... mientras que en EU se pactó inyectar 25 mil mdd a las principales cuatro aerolíneas; Alemania e Italia rescatarán a Lufthansa y Alitalia con inyecciones de capital (a cambio de acciones) de 9 mil millones y 3 mil millones de euros, respectivamente. En Latinoamérica, Colombia estudia apoyos para Avianca, de Anko Van Der Werf. Por tanto, la definición clave para la “Economía de la Nueva Normalidad” no será apostar a “quién cae” sino a “quién resiste”.