

Yo esperaría que las calificadoras entiendan la situación, porque ponerse a castigar ahora a emisoras no ayuda a nadie: David Páramo

DAVID PARAMO: Las calificadoras tienen que entender los momentos que están viviendo las empresas, estos momentos diferenciados. Hemos visto cómo, por ejemplo, el precio del petróleo se encuentra en el nivel más alto del último año y ha brincado y hemos visto una gran cantidad de cosas.

¿Y cómo se analiza desde las calificadoras? ¿Con el asterisco o es la ley, dura ley? Las calificadoras son muy ciclóticas y además tienen poca responsabilidad sobre lo que dicen. Tienen una gran responsabilidad en los hechos sobre ser el garante o no de si se invierte o no se invierte en las cosas.

Hemos visto que muchas empresas, muchísimas empresas que eran viables, que estaban creciendo, que florecían, los cines, Cinemex, Cinépolis, que hoy están deteniendo sus operaciones de manera indefinida, los de Cinemex, que son los de Grupo México.

Creemos que líneas aéreas como Aeroméxico tienen que hacer la reestructura más grande en tres décadas y que tienen que reinventarse a ser una nueva empresa, hace que empresas como Fitch, Moody's, Standard and Poor's, todas las calificadoras, tengan que replantearse la realidad de una manera diferente.

Si una empresa como Televisión Azteca decide adelantar su pago de bonos en pesos para que sus certificados bursátiles queden de una mejor manera y anuncia una reestructuración de su deuda en dólares, esto se puede leer o se debe leer, más bien, se debe leer ¿con los estándares de antes, con los estándares pre-pandemia o con los estándares post-pandemia? Yo creo que se tienen que ajustar estos estándares, que no es lo mismo medir la viabilidad y capacidad de pago que es lo que hacen estas firmas en las condiciones previas a la pandemia que en las condiciones actuales.

Los bancos lo han hecho con sus clientes, entender que el cliente que era viable antes del 28 de febrero del año pasado, sigue siendo viable.

Entender que las condiciones se han movido y que esto se debe ver, yo esperaría y lo digo honestamente, que las empresas valoradoras entiendan la situación, porque ponerse a castigar ahora a emisoras y hacerlo, no va a ayudar a nadie, no va a ayudar a nadie.

Las metodologías que hoy se usan son inflexibles, no es adecuado, porque no alcanzan a ver los cambios complejos que se han dado, no alcanzan a ver la situación. Es necesario entender que estamos viviendo una situación inédita, que tenemos que medir las cosas pre-Covid, post-Covid, que se tienen que hacer cosas de este tipo y todos los parámetros, todas las valuaciones, todas las decisiones que hagamos tienen que estar marcadas por este principio, el principio claro, el principio llano, el principio inobjetable de que la realidad

cambió, entonces tenemos que cambiar los parámetros para medir la realidad, tenemos que encontrar nuevas lentes, nuevas visiones, que nos dejen ver con claridad la nueva realidad.

Mantenerse inflexible, decir “es que los parámetros ya están hechos”, como si sus parámetros siempre hubieran sido tan buenos, como si sus parámetros siempre garantizaran que hay efectividad, que hay eficiencia, que hay información cierta para los inversionistas.

Hubo una gran toma de decisiones o una gran toma de conciencia después del 2009, la crisis hipotecaria donde las calificadoras hicieron un papel malo, muy malo. Hoy, todos, pero en particular porque hoy estoy hablando en este momento de las calificadoras, se tiene que medir bajo parámetros diferentes.

La realidad de una empresa como Televisión Azteca o Aeroméxico, Cinemex o Cinépolis, no se puede medir, no se debe medir, con los parámetros de antes. La capacidad de una persona para cumplir con sus obligaciones financieras no se debe medir con los parámetros de antes, tenemos que aprender que este es un momento a desarrollar nuevas habilidades, es un momento de ser anti-frágiles y eso somos todos, y eso lo debemos hacer todos.

Esa es mi palabra y como siempre es en firme.