



# Presagio de más aprietos

Moody's Analytics destaca el riesgo de invertir en la Isla

POR JOANISABEL GONZÁLEZ  
joanisabel.gonzalez@elnuevodia.com

SI LAS CASAS acreedoras otorgaran su clasificación crediticia partiendo de cómo se mueve el mercado, invertir en Puerto Rico sería, por mucho, más riesgoso que invertir en compañías privadas estadounidenses como Verizon, Walmart o Eli Lilly e incluso más grave que invertir en Petróleos de Venezuela (PDVSA).

Y si partiendo del mercado, las casas acreedoras declaran a la Isla como un inversor en el grado de "chatarra", la degradación que recibiría Puerto Rico será de múltiples escalafones.

Ello es lo que puede intuirse de un reporte de Moody's Analytics, y en el cual, su división de análisis de Mercados de Capital, sugiere a los inversores reducir la exposición a valores de Puerto Rico, particularmente cuando se trate de bonos de largo plazo.

Contrario a otros reportes de la firma, Moody's Analytics centró su lectura en el riesgo de impago de Puerto Rico partiendo del precio de los seguros de crédito por impago (CDS, por sus siglas en inglés).

Moody's Analytics no detalló cómo hizo su análisis, pero su afiliada -Moody's Investors Service- posee divisiones separadas y metodologías distintas para

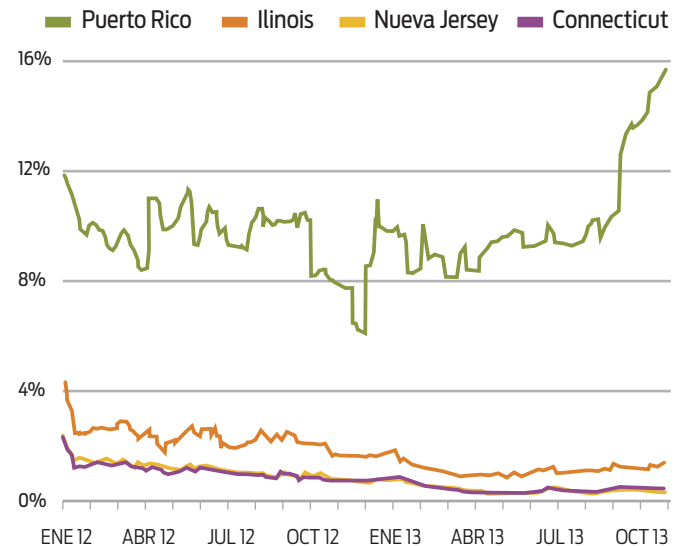
otorgar sus clasificaciones crediticias a los emisores de deuda municipal estadounidenses, donde se ubica Puerto Rico, y a países independientes.

Al presente, Moody's Investors Service mantiene una clasificación de Baa3 para las obligaciones generales del Gobierno o GOs, por sus siglas en inglés. Ese rango supone el último en la categoría de inversión. La perspectiva es negativa.

Según el informe, suscrito por los analistas Jerry H. Tempelman y Yukyung Choi, a raíz del alza en el precio de los CDS, la probabilidad de un impago por parte de la Isla "se ha deteriorado notablemente".

## Tendencia alcista

Según Moody's Analytics, al analizar el precio de los seguros de crédito por impago (CDS), las posibilidades de un impago por parte de Puerto Rico han superado por mucho los niveles desfavorables que ese indicador registró para enero de 2012. Particularmente, el alza atípica se ha acelerado desde agosto de este año.



Gráfica / El Nuevo Día

De acuerdo con el índice de CDS a cinco años, la frecuencia esperada de impago para la Isla aumentó de 10.42% a principios de septiembre hasta 15.65% el pasado 28 de octubre. En contraste, ese indicador para estados como Illinois y Nueva Jersey ni siquiera llega a 3%.

Así las cosas, la expectativa de impago de la Isla es cónsona a la que exhiben emisores de alto riesgo o en la clasificación Caa2. Esta clasificación supone al menos una distancia de tres niveles generales del perfil crediticio mantiene la Isla.

El Banco Gubernamental de Fomento (BGF) no ofreció una reacción a este diario en torno al reporte salvo notar que Moody's Analytics es una entidad separada de la división que otorga los rangos crediticia.

## CUESTIÓN DE TIEMPO

A raíz de la publicación del reporte, el economista Orlando Sotomayor sostuvo que la degradación del crédito ya no se cuestiona.

"La degradación se va a dar, la pregunta es cuándo", dijo el catedrático de Economía en la Universidad de Puerto Rico en Mayagüez.

"Moody's nos dice que el mundo entero opina que la deuda del país es mucho más arriesgada de lo que se desprende de la clasificación que le otorga", agregó el economista al subrayar que ante esa situación, la casa crediticia "no podrá aguantar la degradación oficial por mucho más tiempo".

Sotomayor explicó que la definición

La única forma que tenemos de tranquilizar a los mercados es manteniendo nosotros mismos la calma y dando señales claras de que vamos a ejecutar correctamente el programa de estabilización ya definido".

JUAN LARA  
Economista