

LA SILLA ROTA

¿Qué son y cómo evalúan las calificadoras crediticias?

Fitch, Moody's y S&P son entidades autorizadas por la CNBV para prestar servicios de análisis, opinión y evaluación de la calidad crediticia de una entidad, empresas y gobiernos

DIEGO JOAQUÍN HERNÁNDEZ 31/10/2018 08:20 p.m.

El día de hoy Fitch Ratings confirmó la calificación crediticia de "**BBB+**" para la deuda de largo plazo de México. Sin embargo, revisó la perspectiva de estable a **negativa**. Hecho que refleja el deterioro en el balance de riesgos en referencia con la incertidumbre y las políticas de la administración federal entrante. Pero ¿exactamente qué es lo que hacen las calificadoras de valores y riesgos como la que emite la puntuación actual?

En primer lugar, se trata de entidades autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (**CNBV**) para prestar servicios sobre el **estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia** de una entidad de tipo comercial o gubernamental.

Entre otras, en México operan firmas como Moody's, Fitch y Standard & Poor's, consideradas las tres grandes del sector ya que controlan más del 90% del mercado de calificaciones de empresas y países.

MOODY'S

Moody's de México, organización dirigida por **Alberto Jones Tamayo**, cuenta con un equipo de analistas en los sectores corporativo, de instituciones financieras, aseguradoras, sociedades de inversión, financiamiento de proyectos y finanzas estructuradas. La compañía suma más de **500** calificaciones publicadas.

De acuerdo con la firma, la asignación de las calificaciones crediticias se hace a través de un proceso de análisis contundente del Emisor o de la obligación a calificar. A ello le sigue la **deliberación y votación** del comité de calificaciones, así como la **diseminación** de la calificación y el **monitoreo** de la misma.

Se entiende por "Emisor" a cualquier entidad, sea un producto estructurado, un corporativo, un país soberano o una municipalidad, que emita deuda, un compromiso crediticio o valores semejantes a deuda.

No obstante, Moody's ha sido objeto de críticas. La principal sucedió a raíz de que reventó la **burbuja inmobiliaria** en Estados Unidos durante **2008**, en la que fue señalada por la Subcomisión Permanente de Investigaciones por recibir importantes comisiones por parte de los bancos, lo que generó niveles de confianza poco aconsejables para bonos de alto riesgo.

De acuerdo a la dependencia estadounidense, la calificadora, junto con la firma **Standard & Poor's**, en su afán por lograr beneficios, afectaron las calificaciones que emitieron.

Otro ejemplo, es el ocurrido el 5 de julio de 2011, en el que la deuda soberana portuguesa fue degradada a la categoría Ba2, a pesar de tener unos perfiles financieros sólidos y beneficios importantes. Moody's fue acusada por la **Unión Europea y el gobierno de Portugal** de especular con los mercados y de atacar a la economía europea.

STANDARD & POOR'S

Empresa estadounidense de servicios financieros, división de S&P Global que publica informes sobre investigación financiera y análisis de acciones y bonos. A nivel global es dirigida por **John Berisford**.

En sus procedimientos se evalúan los factores y tendencias que afectan la solvencia crediticia. Aseguran que sus "opiniones de crédito", se basan en un **diálogo** frecuente con los gerentes sénior y los líderes de sector. En función de ello los análisis cubren áreas que van **desde el estado de una empresa y su posición en la industria, hasta la salud económica de las regiones de todo el mundo**.

Entre las principales críticas a Standard & Poor's se centran en que la compañía se ha encargado de evaluar las deudas de las instituciones públicas, dirimiendo la posibilidad de retorno de las inversiones.

Al igual que Moody's, S&P se vió involucrado en el caso de las hipotecas subprime. Antes de la crisis de 2008, la firma otorgó la máxima calificación crediticia a las hipotecas basura y a bancos que resultaron subsistir de estafas, entre ellos a **Lehman Brothers**.

En octubre de 2008, su presidente Deven Sharma, declaró ante el congreso estadounidense que la súbita caída de los mercados hipotecarios había sido una **sorpresa**, aun cuando diversos informes internos **desde 2005 lo preveían**.

FITCH RATINGS

Es una corporación financiera dirigida en México por Carlos Fiorillo, director general.

Entre los factores principales que se toman en cuenta para la realización de sus análisis están: **características estructurales de la economía; desempeño macroeconómico**, políticas y perspectivas, incluidas las perspectivas de crecimiento, estabilidad económica y la coherencia y credibilidad de la política; **finanzas públicas**, incluidos los saldos presupuestarios, la estructura y sostenibilidad de la deuda pública y el financiamiento fiscal y la probabilidad de cristalización de pasivos contingentes; y **finanzas externas**, incluida la sostenibilidad de los saldos de cuenta corriente y los flujos de capital, y el nivel y la estructura de la deuda externa (pública y privada).

Las agencias de calificación crediticia como Fitch Ratings, han sido objeto de críticas en la estela de grandes pérdidas en el mercado de obligaciones de deuda que se produjeron, a pesar de ser asignada la máxima calificación por las agencias. Sin embargo, a diferencia de Moody's y S&P, Fitch ha advertido al mercado sobre las "Constant proportion debt obligations" o CPDO con un informe antes de la **crisis**.

En referencia a las distintas críticas, por su condición de periodistas financieros, estas instituciones se protegen bajo la idea de libertad de expresión. Pero sus ingresos provienen de haber conseguido una licencia otorgada por los reguladores financieros públicos para llevar a cabo dicho servicio público de suministro de información independiente y veraz en un régimen de oligopolio.