



RICOS Y PODEROSOS

Marco A. Mares

marcomaresg@gmail.com

HR Ratings, reputación competitiva

En México nació y creció la agencia calificadoradora HR Ratings y en poco más de una década se ha convertido en la primera calificadoradora latinoamericana y la décima en ser registrada por la Securities and Exchange Commission (SEC) de EU para emitir calificaciones crediticias de valores gubernamentales y es la primera certificada por la Autoridad Europea de Mercados y Valores.

HR Ratings inició operaciones en el contexto del oligopolio de las poderosas agencias calificadoras: Standard & Poor's (S&P), Moody's y Fitch. Las tres, con sede en Nueva York.

Hoy la calificadoradora mexicana ocupa el segundo lugar por cuota de mercado y tiene la intención de convertirse en la número uno, de acuerdo con el objetivo de su vicepresidente Aníbal Habeica.

Las calificaciones asignadas que HR Ratings ha asignado a emisiones bursátiles en México representan un monto emitido de aproximadamente 833,000 millones de pesos de los sectores de finanzas públicas, corporativos, instituciones financieras e infraestructura en México. Califica a más de 1,400 instituciones y gobiernos de México y a nivel internacional atiende a más de 400 clientes.

¿CALIFICADORA DE RIESGO?

¿Qué es una calificadoradora de riesgo? Las agencias calificadoras de riesgo son agencias privadas que analizan los activos de empresas y países.

Estas empresas especializadas son contratadas para calcular el riesgo de inversión en un producto financiero como son acciones en el caso de empresas o compra y venta de bonos de empresas y gobiernos.

PRIMER LUGAR, EL OBJETIVO

Para Habeica, la meta es ser la agencia calificadora número uno en México.

Hoy el *ranking* lo encabeza Fitch con 35%; HR Ratings, 32%; S&P, 19%; Moody's, 12.5%; Verum, 1.5 por ciento. La premisa de HR Ratings ha sido el servicio. La empresa mexicana ha aprovechado el enorme tamaño de sus competidores y la lentitud y laxitud de sus servicios, para ofrecer la atención especial que requieren los clientes.

SUBPRIME, CLAVE

El contexto fue clave: la crisis de las hipotecas subprime en Estados Unidos fue determinante para la acreditación y crecimiento en México de HR Ratings.

En el 2008, cuando estalló la crisis y EU cayó en recesión las acciones inmobiliarias de Lehman Brothers tenían calificación "AAA".

En la corrida bancaria quedó en evidencia que tales acciones eran activos basura, es decir, no tenían valor alguno en la economía real.

Ese capítulo desacreditó a las agencias califi-

cadoras estadounidenses. Y en México favoreció la operación de HR Ratings que dirige **Fernando Montes de Oca**.

REGULACIÓN, OBSTÁCULO

Al que identifican como el principal obstáculo para la calificadoradora nacional durante su existencia, es la regulación.

Al principio no existía regulación alguna y la CNBV emitió la circular para autorizar una agencia calificadoradora con base en los requisitos que tuvo que cumplir HR Ratings.

Con el tiempo, la regulación se convirtió en el principal problema para operar.

HR Ratings tuvo que cumplir con tal cantidad de circulares que le llevó casi una década. La última fue la de la CNSF este año.

Aunque reconocen que las autoridades reguladoras del sistema financiero les han dado todas las facilidades y desde la administración de **Guillermo Babatz** al frente de la CNBV observaron un real impulso a la competencia en la actividad de las calificadoras que operan en México.

¿AMLO?, OPTIMISMO

Respecto al futuro económico de México frente al inminente gobierno de **Andrés Manuel López Obrador**, Habeica lo ve con optimismo.

Vemos que el nuevo equipo de gobierno está moderando mucho sus posiciones originales. Observamos con optimismo el panorama, dice.

Y sin mayores duras afirma que el equipo económico de AMLO es serio y conocedor.

ATISBOS

SAT. Intensa, la lucha que han emprendido Prodecon, encabezado por **Diana Bernal**, y el partido Morena en contra de las "empresas fantasma" que realizan la venta de facturas apócrifas. En realidad es una más de entre muchas acciones que ha realizado la titular de Prodecon que por cierto su doble ciclo al frente de la institución termina el próximo mes de abril del 2019. El próximo gobierno debiera aprovechar el profundo conocimiento y enorme experiencia de la funcionaria. Sin duda conoce al derecho y al revés el tema fiscal.

ENERGÍA. Frente a los empresarios del sector energético, el presidente electo, Andrés Manuel López Obrador, se comprometió a respetar los contratos petroleros que licitó el gobierno de **Enrique Peña Nieto**, a mantener el actual modelo energético y a eliminar las trabas burocráticas. Además prometió no actuar de forma arbitraria. La moderación que ha mantenido mayoritariamente en su discurso en torno al sector financiero, ahora lo refleja en el tema energético. Son buenas señales para los inversionistas. El virtual presidente de México habló ante los integrantes de la Asociación Nacional de Productores de Hidrocarburos, que preside **Alberto de la Fuente**. Ojalá que el mensaje moderado se mantenga en los hechos.