



LEHMAN BROTHERS 5 AÑOS DE LA CRISIS FINANCIERA

Standard & Poors,
Fitch Ratings y Moody's
fueron muy criticadas
por no haber previsto la
quiebra de Lehman. FOTO
ARCHIVO: AFP



OFRECEMOS MÁS INFORMACIÓN AL CLIENTE: FITCH

Después de Lehman, calificadoras buscan rescatar credibilidad

Diego Ayala
EL ECONOMISTA

LA CREDIBILIDAD de las calificadoras de riesgo se desplomó junto con el banco de inversión Lehman Brothers, el 15 de septiembre del 2008.

Fitch Ratings, Standard and Poor's y Moody's fueron muy criticadas y hasta satanizadas; incluso algunos inversionistas las culparon por lo que le sucedió a Lehman Brothers.

Eugenio López Garza, director general de Fitch Ratings México, recordó en entrevista aquel día y reconoció que su credibilidad se vino al suelo. Sin embargo, "las calificadoras estamos haciendo todo lo posible para que vuelvan a creer en nosotros. Seguimos en ese proceso".

Habló sobre lo que ha cambiado en estos cinco años, sobre todo, en materia de regulación y en la manera en la que se emiten las calificaciones de riesgo desde entonces.

"En estos cinco años la regulación se ha fortalecido mucho, sobre todo, a raíz de la crisis europea. Es más, los reguladores de esa zona han liderado en ese sentido".

Afirmó: "El mensaje ha sido claro para todos en que se debe fortalecer la regulación de los mercados y, como participantes relevantes, las calificadoras no estamos exentas y también nos regulan los mercados globales".

A la pregunta de si no piensa que hay una sobreregulación en el sistema financiero, consideró

que "nunca habrá sobreregulación. Hay más candados que antes, sí, pero eso es algo positivo porque permiten prevenir problemas a futuro y evitar que sucedan situaciones como las del pasado".

METODOLOGÍAS

El directivo de Fitch Ratings México, con sede en Monterrey, Nuevo León, comentó que sus metodologías son más transparentes. "Le presentamos nuestras metodologías y procesos al que será calificado para que conozca cómo se realizará el proceso y en qué nos basaremos para su calificación".

La segunda área de oportunidad que se ha fortalecido es explicarle a los calificados qué es y qué no es una calificación, cómo se llegó a la decisión final y fundamentar sus opiniones. "En otras palabras, mejoramos la comunicación con nuestros clientes. Les decimos, basándonos en estos elementos, si consideramos que el riesgo de crédito es tal o tal otro. Hemos invertido muchos recursos y personal en esto".

OTRA VEZ

Eugenio López aceptó, sin embargo, que estamos expuestos a que se dé otra quiebra como la de Lehman Brothers, aunque las posibilidades son menores.

Sobre si hemos aprendido o no la lección dice: "Hay más coordinación entre todos los involucrados en el proceso de la emisión de un bono; hay inge-

“Las calificadoras estamos haciendo todo lo posible para que vuelvan a creer en nosotros. Seguimos en ese proceso”.

Eugenio López Garza,
director general de Fitch
Ratings México.

nieros independientes, abogados, reguladores... En el caso de México, está la Bolsa Mexicana de Valores, las calificadoras. Ésa fue la lección aprendida que mejoró la comunicación entre todos y el monitoreo del regulador con los emisores de los bonos".

Inclusive —detalló— la Ley del Mercado de Valores tiene un capítulo que toma en cuenta las opiniones de las calificadoras.

El entrevistado mencionó que Lehman Brothers quebró porque "los mecanismos de financiamiento y de cobertura de riesgos (derivados) evolucionaron tan rápido que hubo entidades que se quedaron rezagadas y resultó que se encontraron frente a otros riesgos más fuertes que no tenían claros y no supieron manejar".

En referencia a México, consideró que el país está a la vanguardia en regulación. "Por ejemplo, en la década de 1990, en Europa, las calificadoras no eran auditadas, mientras que aquí sí. Ahora, allá ya las auditan".

Todo esto, indicó, se debe a la "gran lección" aprendida tras la crisis financiera de 1995.