MEDIO: EL ECONOMISTA
SECCION: TERMOMETRO ECONOMICO
PAGINA: 13
FECHA: 07/ABRIL/2014

Comunicación Financiera

POR SUS BAJAS CALIFICACIONES

Algunos colocadores de bonos eluden a Moody's

LA CALIFICADORA *de riesgos es conocida por adoptar posturas más cautas que sus competidoras*

Redacción
VALORES@ELECONOMISTA.COM.MX

CUANDO MÁS de 1,000 millones de dólares en bonos de hipotecas comerciales fueron vendidos sin problemas la semana pasada, un nombre faltaba notoriamente en el prospecto: Moody's Investors Service.

La calificadora de riesgos, conocida por adoptar posturas más cautas que sus rivales, ha sido un *habitué* de ese tipo de operaciones durante las sacudidas posteriores a la crisis financiera, según dio a conocer el diario económico *The Wall Street Journal*.

Agregó que, sin embargo, en momentos en que los inversionistas se abalanzan a comprar bonos que ofrecen altos rendimientos, los agentes colocadores de deuda se arriesgaron en esta ocasión a vender los títulos sin el sello de aprobación de Moody's.

Según el *Journal*, cuando el mercado atravesaba por momentos más difíciles, los banqueros "no estaban dispuestos a vender un bono sin ponerle la calificación de Moody's", dijo Lea Overby, directora de Investigación de Valores respaldados por hipotecas comerciales en Nomura Securities International.

"Vale la pena intentarlo ahora" debido a la fortaleza del mercado, agregó.

Para algunos, la participación de Moody's en emisiones previas ayudó a revertir las preocupaciones de "compras de calificaciones", en las que los bancos eligen firmas que creen que calificarán de forma más favorable sus valores, una práctica que los críticos señalaron como uno de los factores que llevaron a la crisis financiera.

Indicó el *Journal* que muchos inversionistas en deuda confían en las calificaciones de las agencias para decidir la compra de una emisión.

Valores complejos como bonos respaldados por hipotecas comerciales fueron una fuente de problemas para las firmas calificadoras en la etapa previa a la crisis financiera del 2008 y las agencias que otorgaron calificaciones demasiado optimistas resultaron culpadas por los miles de millones en pérdidas que sufrieron los inversionistas.

Las calificaciones de Moody's a veces tienen un "conservadurismo extra con el propósito de protegerse ante reclamos por pérdidas o complacer a los reguladores", afirmó Kim S. Diamond, socio gerente senior de Kroll.

Tad Philipp, quien encabeza el equipo de investigación de bienes raíces comerciales de Moody's, reconoció que las calificaciones de la empresa son las más conservadoras entre sus pares, pero niega que la firma sea demasiado cauta. "Puede que nosotros veamos riesgos y cuantifiquemos de forma diferente que otros", dijo.