

## Moody's da desconfianza; inversionistas en bonos ignoran 56% de notas



Las calificadoras crediticias siempre están rezagadas. Bloomberg

**Los rendimientos de la deuda soberana fueron en dirección opuesta a lo que sugirieron las calificaciones en 53% de las 32 mejoras, bajas y cambios de perspectivas crediticias.**

### Bloomberg

El mercado global de bonos mostró este año **\$más desacuerdos que coincidencias con Moody's Investors Service y Standard Poor's (S&P)** cuando las compañías dijeron a los inversionistas que los gobiernos se hacían más seguros o de mayor riesgo.

**Los rendimientos de los valores soberanos fueron en dirección opuesta a lo que sugirieron las calificaciones en 53% de las 32 mejoras, bajas y cambios de perspectivas crediticias**, según datos que recopiló Bloomberg. Es peor que el promedio a mayor plazo de 47% sobre la base de más de 300 cambios desde 1974.

Los inversionistas ignoraron este año el **56% de los cambios de calificación y perspectivas de Moody's y el 50% de los de S&P.**

En cuanto a la deuda nacional, seguir las decisiones de los árbitros de riesgo crediticio es **menos confiable que lanzar una moneda al aire** para determinar los costos crediticios. Si bien las compañías enfrentan procesos legales y más regulación luego de contribuir a la peor calamidad financiera desde la Gran Depresión, los políticos mencionan las calificaciones como motivo para la austeridad cuando Europa se encuentra en recesión y la Reserva Federal de los Estados Unidos ha reducido su pronóstico de crecimiento.

“Las autoridades deberían **preocuparse más por el mercado que por las compañías calificadoras** porque es ahí donde los costos reales se confirman”, dijo el 14 de diciembre en entrevista telefónica Brett Wander, el máximo responsable de inversión para renta fija en San Francisco de Charles Schwab Investment Management Inc., que administra unos 200,000 millones. **“Las agencias de calificación crediticia siempre están rezagadas en relación con las verdaderas bases económicas, mientras que los mercados se adelantan”.**

Degradaciones europeas Moody's, que en 1909 contribuyó a iniciar la actividad de calificación de las empresas por su capacidad de reembolsar deuda, **ha bajado este año la calificación de 6.4 gobiernos por cada mejora de calificación en los Estados Unidos y Europa**, la proporción más alta desde por lo menos 2002, indican datos de Bloomberg. S&P ha reducido 4.3 calificaciones por cada aumento de nota.

A pesar de ello, los bonos europeos viven su mejor año desde 1998 y retornaron 11.5% hasta el 14 de diciembre, según el índice Euro Government de Bank of America Merrill Lynch. Los mejores bonos del mundo fueron los valores griegos, que aumentaron 84%, y los pagarés portugueses, que subieron 55%, según índices que recopiló la Federación Europea de Sociedades de Analistas Financieros, EFFAS por la sigla en inglés.

Los rendimientos del total de valores gubernamentales declinaron a un bajo **nivel récord de 1.36% el 28 de noviembre**, según datos del índice de Bank of America Merrill Lynch que se remontan a 1996. Los bonos retornaron 4.5% este año.

“Si alguna vez hubo pruebas positivas de que las calificaciones eran un indicador rezagado, sin duda así ha sido en lo que respecta a la forma en que las agencias calificadoras **han respondido a” los 3 años de crisis de la deuda de Europa**, dijo el 12 de diciembre en entrevista telefónica Bonnie Baha, jefa de crédito desarrollado global de DoubleLine Capital LP, que tiene sede en Los Ángeles. La brecha entre los bonos del Tesoro de los Estados Unidos y los otros bonos es más confiable, dijo.

Finanzas

Lunes, 17 de Diciembre de 2012 09:22

*Redactor: Marco Martínez*