

MOODY'S LES CAMBIÓ LA PERSPECTIVA

Los "AAA", en la cuerda floja

En un lapso que va de 90 días a 12 meses podría degradar a seis países, cinco europeos y Estados Unidos

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

SEIS PAÍSES que aún forman parte del selecto grupo de gobiernos de "notable solvencia financiera" están a un paso de perder su calificación "AAA", según Moody's Investor Service. Se trata de Austria, Francia, Alemania, Luxemburgo, Holanda y Estados Unidos.

Todos ellos mantienen la máxima nota financiera, pero cargan la advertencia de la "perspectiva negativa", que según la agencia significa que en un lapso que va de los 90 días a 12 meses podrían sufrir una degradación.

Los países "AAA", según los criterios de Moody's, son los que tienen menos riesgo de caer en una suspensión de pagos o moratoria; es decir, se trata de los "emisores de deuda de mayor solvencia". Hasta ahora, sólo 17 de los 113 soberanos calificados por la agencia tienen esta distinción.

Sin embargo, a raíz del prolongado proceso de endeudamiento por el que han transitado los gobiernos de países desarrollados para estabilizar a sus sistemas financieros, los analistas de esta firma han evidenciado que algunos de ellos perdieron altura dentro del

SE ACHICA EL "AAA"

Entre los 113 soberanos que califica Moody's, sólo 17 conservan la máxima nota crediticia "AAA".

PAÍS	PERSPECTIVA
Australia	Estable (17 febrero)
Austria	Negativa (17 febrero)
Canadá	Estable (17 febrero)
Dinamarca	Estable (17 febrero)
Finlandia	Estable (17 febrero)
Francia	Negativa (17 febrero)
Alemania	Negativa (24 julio)
Isla del Hombre	Estable (17 febrero)
Luxemburgo	Negativa (24 julio)
Holanda	Negativa (24 julio)
Nueva Zelanda	Estable (17 febrero)
Noruega	Estable (17 febrero)
Suecia	Estable (17 febrero)
Suiza	Estable (17 febrero)
Singapur	Estable (17 febrero)
Reino Unido	Estable (27 julio)
EU	Negativa (11 agosto, 2011)

FUENTE: MOODY'S INVESTOR SERVICE.

Standard and Poor's ya degradó a Estados Unidos y a Francia, a "AA+" desde "AAA", ambos países ahora están bajo la mira de Moody's.

espacio "AAA".

Lo que motivó, desde el 2009 a la fecha, la expulsión de Japón, Portugal, Irlanda, Italia, Grecia y España del grupo de emisores de "notable solvencia financiera".

Desde diciembre del 2009, Moody's difundió un reporte donde advertía que el siguiente año "podría ser tumultuoso para los emisores de deuda soberana (...) que perdieron altura dentro del espacio 'AAA'".

Esto es resultado del deterioro

provocado por la crisis, que según los analistas fue "reduciendo su capacidad de absorber conmociones".

RESCATE INCÓMODO

El 24 de julio pasado, los analistas de la firma pusieron sobre aviso a Alemania, Luxemburgo y Holanda, al marcarles con el estigma de la perspectiva negativa. Esto por considerar que sus balances soportarán la principal carga del apoyo financiero a los países en problemas de la eurozona.

Tras referir un aumento en la probabilidad de que Grecia abandone el euro, analistas de la agencia confirmaron que "se generaría una cadena de choques en el sector financiero (...) que las autorida-

des podrían contener solamente a un muy alto costo".

Aprovecharon el comunicado para anticipar que a fines del trimestre que corre, esto es en septiembre, darían un pronunciamiento sobre la nota "AAA" de Francia y Austria, que desde febrero del 2012 cargan la perspectiva negativa que les tiene a un paso de la degradación.

En cambio, el mismo día, 24 de julio, Moody's confirmó la máxima nota crediticia de Finlandia y, para el viernes 27, subrayó el panorama estable de la "AAA" de Reino Unido.

EU, EN LA TABLITA

Desde el 11 de agosto del 2011, Moody's puso en perspectiva ne-

gativa la "AAA" de Estados Unidos y advirtió que podría sufrir un recorte de la máxima nota si se confirmaba un deterioro de la disciplina fiscal y un significativo empeoramiento de la situación económica.

Han pasado 11 meses con 19 días de la observación. La proximidad del precipicio fiscal de EU, junto con la falta de acuerdos del Congreso para elevar el techo de endeudamiento, podrían marcar la cuenta regresiva para que EU pierda el estatus de máxima solvencia mundial que guarda en Moody's.

Con ello, sería la segunda agencia de calificación que degrada a Estados Unidos. La primera fue Standard and Poor's, el 6 de agosto del año pasado.



SKANDIA VIDA, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2012 (Cifras en Pesos)

100	Activo		200	Pasivo	
110	Inversiones	103,751,147.73	210	Reservas Técnicas	4,225,428.83
111	Valores y Operaciones con Productos Derivados	15,365,274.03	211	De Riesgos en Curso	926,122.27
112	Valores	15,365,274.03	212	Vida	926,122.27
113	Subsidiarias	15,365,274.03	213	Accidentes y Enfermedades	0.00
114	Empresas Privadas	4,810.53	214	Daños	0.00
115	Tasa Conocida	0.00	215	Fianzas en Vigor	0.00
116	Renta Variable	4,810.53	216	De Obligaciones Contractuales	3,299,306.36
117	Extranjeros	0.00	217	Por Sinistros y Vencimientos	2,316,002.39
118	Valores Neta	0.00	218	Por Sinistros Ocurridos y No Reportados	883,303.97
119	Deudores por Intereses	0.00	219	Por Dividendos Sobre Pólizas	0.00
120	Dividendos por Cobrar sobre Títulos de Capital	0.00	220	Fondos de Seguros en Administración	0.00
121	(-) Deterioro de Valores	0.00	221	Por Primas en Depósito	0.00
122	Valores Restringidos	0.00	222	De Previsión	0.00
123	Inversiones en Valores dados en Préstamo	0.00	223	Previsión	0.00
124	Valores Restringidos	0.00	224	Riesgos Catastróficos	0.00
125	Operaciones con Productos Derivados	0.00	225	Contingencia	0.00
126	Reporto	46,513,957.90	226	Especiales	0.00
127	Préstamos	0.00	227	Reservas para Obligaciones Laborales	92,443.65
128	Sobre Pólizas	0.00	228	Acreeedores	24,198,634.96
129	Con Garantía	0.00	229	Agentes y Ajustadores	0.00
130	Quirografarios	0.00	230	Fondos en Administración de Pérdidas	0.00
131	Contratos de Reaseguro Financiero	0.00	231	Acreeedores por Responsabilidades de Fianzas	0.00
132	Descuentos y Redescuentos	0.00	232	Diversos	24,198,634.96
133	Cartera Vencida	0.00	233	Reaseguradores y Reafanzadores	2,938,032.78
134	Deudores por Intereses	0.00	234	Instituciones de Seguros y Fianzas	2,938,032.78
135	(-) Estimación para Castigos	0.00	235	Depósitos Retenidos	0.00
136	Inmobiliarias	41,871,915.80	236	Otras Participaciones	0.00
137	Inmuebles	83,888,924.26	237	Intermediarios de Reaseguro y Reafanzamiento	0.00
138	Valores Neta	0.00	238	Operaciones con Productos Derivados	0.00
139	(-) Depreciación	42,026,988.76	239	Financiamientos Obtenidos	0.00
140	Inversiones para Obligaciones Laborales	65,944.52	240	Emisión de Deuda	0.00
141	Disponibilidad	3,962,850.52	241	Por Obligaciones Subordinadas No Susceptibles de Convertirse en Acciones	0.00
142	Caja y Bancos	3,962,850.52	242	Otros Títulos de Crédito	0.00
143	Deudores	18,949,685.66	243	Contratos de Reaseguro Financiero	0.00
144	Por Primas	337,748.00	244	Otros Pasivos	13,945,936.28
145	Agentes y Ajustadores	0.00	245	Provisiones para la Participación de los Trabajadores en la Utilidad	0.00
146	Documentos por Cobrar	0.00	246	Provisiones para el Pago de Impuestos	0.00
147	Préstamos al Personal	0.00	247	Otras Obligaciones	4,077,124.28
148	Otros	18,611,937.56	248	Creditos Diferidos	9,8716,812.00
149	(-) Estimación para Castigos	0.00	300	Suma del Pasivo	45,400,476.30
150	Reaseguradores y Reafanzadores	1,331,256.17	310	Capital	112,323,818.95
151	Instituciones de Seguros y Fianzas	0.00	311	Capital o Fondo Social	112,323,818.95
152	Depósitos Retenidos	0.00	312	(-) Capital o Fondo No Suscrito	0.00
153	Participación de Reaseguradores por Sinistros Pendientes	1,302,960.20	313	(-) Capital o Fondo No Exhibido	0.00
154	Participación de Reaseguradores por Riesgos en Curso	28,295.97	314	(-) Acciones Propias Recompradas	0.00
155	Otras Participaciones	0.00	315	Obligaciones Subordinadas de Conversión Obligatoria a Capital	0.00
156	Intermediarios de Reaseguro y Reafanzamiento	0.00	316	Reservas	-2,428.89
157	Participación de Reafanzadores en la Rva. De Fianzas en Vigor	0.00	317	Legal	0.00
158	(-) Estimación para Castigos	0.00	318	Para Adquisición de Acciones Propias	0.00
159	Inversiones Permanentes	0.00	319	Otras	-2,428.89
160	Subsidiarias	0.00	320	Supervivir por Valuación	0.00
161	Asociadas	0.00	321	Subsidiarias	0.00
162	Otras Inversiones Permanentes	0.00	322	Resultados de Ejercicios Anteriores	-8,869,994.83
163	Otros Activos	12,187,454.42	324	Resultado del Ejercicio	-8,003,567.70
164	Mobiliario y Equipo	522,915.12	325	Exceso o Insuficiencia en la Actualización del Capital Contable	0.00
165	Activos Adjudicados	0.00		Participación controladora	94,847,827.53
166	Diversos	627,113.86		Participación no controladora	35.09
167	Gastos Amortizables	21,653,155.74		Suma del Capital	94,847,862.62
168	(-) Amortización	10,571,200.30		Suma del Pasivo y Capital	140,248,338.92
169	Activos Intangibles	0.00			
170	Productos Derivados	0.00			
	Suma del Activo	140,248,338.92			
810	Orden	78,840,666.91			
820	Valores en Depósito	17,591,805,164.80			
830	Fondos en Administración	0.00			
840	Responsabilidades por Fianzas en Vigor	0.00			
850	Garantías de Recuperación por Fianzas Expedidas	0.00			
860	Reclamaciones Recibidas Pendientes de Comprobación	0.00			
870	Reclamaciones Contingentes	0.00			
880	Reclamaciones Pagadas	0.00			
890	Reclamaciones Canceladas	0.00			
900	Recuperación de Reclamaciones Pagadas	0.00			
910	Pérdida Fiscal por Amortizar	212,149,530.80			
920	Reserva por Constituir p/Obligaciones Laborales	0.00			
930	Cuentas de Registro	0.00			
940	Operaciones con Productos Derivados	0.00			
950	Operaciones con Valores Otorgados en Préstamo	0.00			
960	Garantías Recibidas por Derivados	0.00			
970	Garantías Recibidas por Reporto	46,499,987.87			

"El presente Balance General Consolidado se formuló de conformidad con las disposiciones emitidas en materia de contabilidad por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose correctamente reflejadas en su conjunto, las operaciones efectuadas por la institución, sus subsidiarias y entidades con propósitos específicos hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables."

"El presente Balance General Consolidado fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben."

Director General
Lic. Julio Cesar Mendez Avalos
Rúbrica

Controlador Normativo
Lic. Alejandro Venicio Capitto Velasco
Rúbrica

Contador General
C.P. Clara Martínez Altamirano
Rúbrica

servicio@skandia.com.mx

www.skandia.com.mx