

## EDUCACIÓN FINANCIERA

### ■ Qué es una calificadora de valores

Para ayudar al inversionista a medir el riesgo de las emisiones de deuda y de las sociedades de inversión de deuda, a partir de enero de 1998 las instituciones calificadoras de valores evalúan la calidad de los instrumentos de deuda, así como los activos que integran los portafolios de las sociedades de inversión de deuda, la capacidad de pago del emisor y la sensibilidad ante cambios en la economía.

La calificación que otorgan las diferentes empresas incluye letras y números. Las primeras se utilizan para calificar la calidad crediticia (o capacidad y oportunidad de pago del emisor) y los números se emplean para medir el riesgo de mercado (o grado de vulnerabilidad en el rendimiento de la sociedad de inversión ante modificaciones en las tasas de interés o tipo de cambio).

Bajo el rubro de "calidad crediticia" las calificadoras valoran la experiencia e historial de la administración del fondo; sus políticas operativas, controles internos y toma de riesgos; la congruencia de la cartera con respecto al prospecto, así como la calidad de los activos que componen la sociedad de inversión.

El riesgo de mercado califica cuán sensible es la cartera del fondo a los cambios en materia de tasas de interés, tipo de cambio, liquidez y, en general, a cualquier modificación en las principales variables de la economía o de las finanzas que pudieran afectarlo.

Cada calificadora tiene su propia escala, pero todas se corresponden con la "escala homogénea" convenida entre ellas para permitir a los inversionistas establecer comparaciones.

Pondremos un ejemplo de cómo califica una calificadora a un banco mexicano.

#### ► "Standard & Poor's confirma calificaciones de Banamex; la perspectiva es estable"

Banamex mantiene su posición como banco líder en México, con una diversificación su-

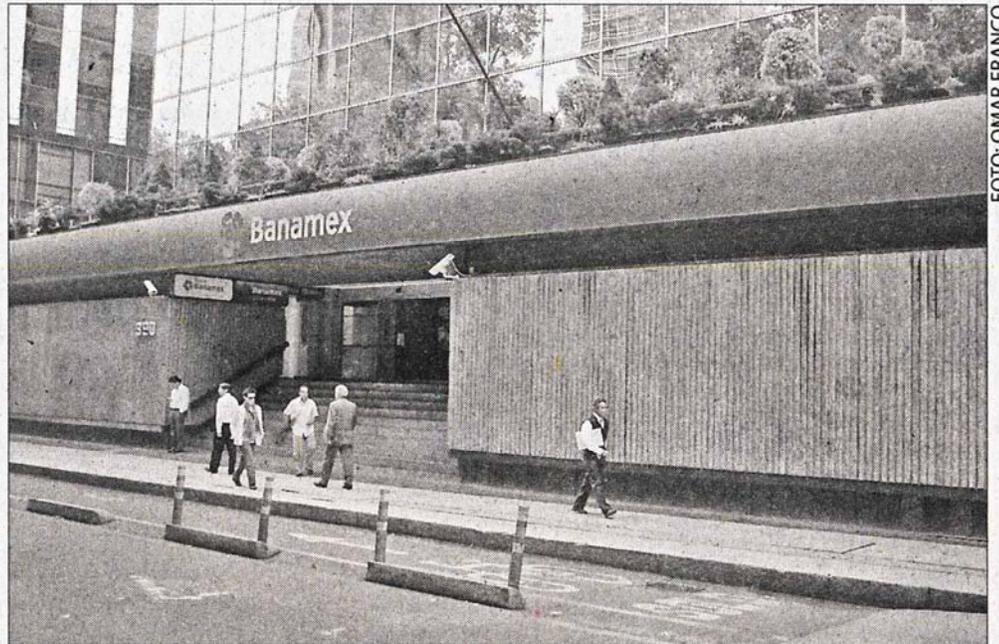


FOTO: OMAR FRANCO

► LAS CALIFICACIONES de Banamex reflejan la opinión respecto a su 'sólida' posición de negocio.

perior al promedio por actividades de negocio y sólida capitalización.

Confirmamos nuestras calificaciones de largo y corto plazo en escala global de 'BBB' y 'A-2', respectivamente y sus calificaciones de largo y corto plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente.

La perspectiva estable refleja la expectativa de que Banamex mantenga su sólida posición de mercado y capitalización ajustada por riesgo, su estatus como subsidiaria 'fundamental' -core- para Citigroup Inc. y su posición como un banco con 'elevada' importancia sistémica en México.

**Acción de Calificación.**- Standard & Poor's Ratings Services confirmó sus calificaciones de crédito de contraparte y deuda senior no garantizada en escala global de largo plazo de

'BBB' y de corto plazo de 'A-2' de Banco Nacional de México S.A. (Banamex). Al mismo tiempo, confirmó sus calificaciones de crédito de contraparte en escala nacional -CaVal- de largo plazo de 'mxAAA' y de corto plazo de 'mxA-1+'. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es estable.

También confirmamos nuestras calificaciones de deuda senior no garantizada en escala nacional de 'mxAAA'. El perfil crediticio individual (SACP por sus siglas en inglés para stand-alone credit profile) de Banamex es de 'a-'.  
**Fundamento.**- Las calificaciones de Banamex reflejan la opinión respecto a su 'sólida' posición de negocio, 'fuerte' capital y utilidades, 'adecuada' posición de riesgo, y su fondeo 'promedio' y liquidez 'adecuada', de acuerdo con las definiciones de los criterios de calificación.