



## PONER PRECIO AL RIESGO, EL VALOR DE LAS CALIFICADORAS

Para saber qué significan las escalas que dan las empresas a sus deudas. Lo importante es el fundamento que da esa opinión, ya que el inversionista puede estar o no de acuerdo con lo que decimos: Eugenio López.

Judith Armadillo Mejía

Fitch Ratings, Moody's y Standard & Poor's son empresas calificadoras que trabajan en México y tienen la misión de evaluar el riesgo de que las empresas, bonos, bancos, países, estados, municipios y más paguen o no sus deudas, esto permite a los inversionistas poner un valor monetario al riesgo y saber si vale la pena o no comprar acciones en un lugar donde no se tiene dinero para pagar los créditos o bien, si tiene la solvencia suficiente para enfrentar cualquier riesgo.

Así como en la escuela, las calificaciones se establecen acorde con un estándar de letras que van desde la "A" a la "D", con diversas variables como son AAA, BBB+, CC- o D, "AAA es más seguro que se pague en tiempo y hacia abajo, estás empezando a tener una incertidumbre. Al principio esa incertidumbre es minúscula o marginal dentro de la escala, esto es AA; A; BBB y va creciendo hasta la máxima incertidumbre en las letras C, y en D ya es un futuro incumplimiento", comentó en entrevista con Fortuna y Poder, Eugenio López, director General de Fitch Ratings, México.

El directivo reconoce que en el 2008, tras la crisis hipotecaria en Estados Unidos, el mercado financiero internacional generó dudas sobre el actuar de las calificadoras, sin embargo se ha luchado contra ese fantasma reiterando que lo importante es revisar los fundamentos de las calificaciones y no dejarse guiar por el número o letra que se asigna a una deuda.

"Por eso nos volcamos y hacemos un esfuerzo desde entonces para que el inversionista vea no sólo la letra sino que entienda de dónde viene, qué metodología se está usando y el fundamento de la opinión, porque podría estar en desacuerdo. Al final del día emitimos opiniones de riesgo crédito y que ellos vean de dónde viene, es ahí donde se vuelve relevante", declaró.

¿Qué hace que crezca el riesgo?

Una gran adquisición, la fusión de dos empresas, daños naturales a ciudades o municipios, entre otros, son los principales riesgos que pueden mover una calificación que ya se emitió. Por ejemplo, cuando una empresa pequeña compra a otra de gran tamaño, pero que tiene una deuda significativa, esto moverá la opinión de riesgo de ambas.

Es igual cuando una ciudad o municipio realiza diversas adquisiciones o inversiones sólo con deuda, esto cambiará la evaluación de los especialistas y la podría llevar a niveles altos de riesgo, cabe destacar que hay opiniones de corto y largo plazo.

Dentro del portafolio de Fitch, existen mil 500 calificaciones diferentes, las cuales se emiten cada año y se mantienen bajo monitoreo constante, algunas como las empresariales cada tres meses (debido a sus reportes financieros); otros análisis se llevan acorde con el momento económico que viven, por ejemplo los países. "Para cambiar una opinión es necesario llevar un monitoreo constante, esa información se presenta ante un comité de análisis y si es necesario se ratifica o se cambia", declaró Eugenio López.

"La calificación es dinámica y eso es importante para el inversionista. Hoy podemos dar una opinión diciendo que eres AA pero a la mejor en seis meses cambiamos de opinión porque algo pasó y se va a AAA o le va mal e invierte en un proyecto que no se realizó y se cambia la opinión a BBB", aclaró.