



Standard & Poor's, Fitch Rating, Moody's y Dagong Global Credit Rating Co, Ltd

Jesús Héctor Muñoz Escobar

Las agencias calificadoras de riesgo son instituciones que evalúan la capacidad de pago de un emisor de deuda ya sea un país, institución financiera, empresa o de un valor específico.

La evaluación la realizan de acuerdo a fórmulas econométricas y a parámetros que ellas mismas establecen, generalmente las calificaciones contemplan un gran rango de notas que varía en función de dos grandes categorías, la primera es conocida como investment grade que abarca de AAA a BB+ cuando se considera adecuada la capacidad de pago y no hay indicios de riesgo de insolvencia; la segunda es la speculative grade que va desde BB+ a D mejor conocido como bono basura, es utilizada cuando se considera que el riesgo de impago de las obligaciones es alto.

El propósito de establecer una calificación de riesgo es permitir al inversionista estar actualizado para tomar una decisión sobre si una entidad tiene capacidad para cumplir con sus compromisos financieros como pago de interés y dividendos. A nivel internacional existen aproximadamente 80 agencias calificadoras, las tres más prestigiadas son Standard & Poor's, Fitch Rating y Moody's dominan el 90 por ciento del mercado.

Entre los principales accionista de Moody's se encuentran Warren Buffet, Berkshire Hathaway y the Capital Group. El propietario de Standard & Poor's (S&P) es el grupo editorial McGraw Hill, mientras la agencia Fitch Rating tiene como socios al grupo Fimalac con un 60 por ciento de las acciones y The Hearst Corporation con un 40 por ciento que es la editorial de la revista Elle y los canales de televisión ABC norteamericana.

Las agencias se encuentran en cierta medida desacreditadas porque ninguna de ellas fue capaz de advertir la debacle de la empresa privada en el sector de servicio de inversiones Lenham Brothers, la cual permaneció con buenas calificaciones hasta antes de las crisis de 2008 y que cuenta con un pasivo de 613 mil millones de dólares, lo que se considera la mayor quiebra de la historia. De tal manera que en 2010 el Fondo Monetario Internacional acusó de contribuir involuntariamente a la inestabilidad financiera por el uso y abuso a la hora de emitir una calificación de riesgo. Incluso se ha documentado tácticas de chantaje de ellas para darle una calificación buena a una empresa o un gobierno.

Es por ello que desde la crisis euro en 2010 políticos europeos manifestaron su interés por la creación de una agencia calificadora europea que restara poder a las estadounidenses. En China opera desde 2009 la agencia Dagong Global Credit Rating Co, Ltd con sede en Pekín. El punto medular es que las agencias al no tener modelos explícitos sobre cómo emiten las calificaciones y si no son capaces de advertir el riesgo para el inversionista corren el peligro de perder aún más credibilidad, pero hasta la fecha su opinión es imperativa y tajante e influyen en todo el planeta, por eso sus accionistas nunca corren riesgos y siempre están donde quieren estar.