



{ IQ FINANCIERO }

La muralla china de Fitch Ratings



CLAUDIA VILLEGAS

Fue en julio pasado cuando la agencia calificadora Fitch Ratings que aquí dirige Eugenio López Garza revisó a finales de julio la calificación soberana de México con perspectiva estable con una calificación de BBB+. La agencia de evaluación de riesgo, que junto con S&P, comparte el liderazgo en este sector, conduce sus decisiones a través de un estricto comité que se reúne dos veces al año.

- En el Comité de Fitch Ratings se sigue una estricta política de separación de actividades. Una muralla china separa a los analistas de la calificadora del área ejecutiva y comercial; en otras palabras, quienes se encargan de atender a los clientes y cobrar por sus servicios nada tienen que ver con las evaluaciones de riesgo.

- Fue después de 2008 cuando en Estados Unidos y Europa se gestó un movimiento que buscaba reducir los conflictos de interés de las calificadoras.

- Los reguladores globales plantearon desde la constitución de calificadoras gubernamentales porque se dieron cuenta de que los principales emisores era el gobierno y el conflicto de interés se materializaba. Otra opción fue que los inversores pagaran el servicio pero había el riesgo de un arbitraje de información, es decir que algunos inversionistas pagaran y otros no.

- La conclusión fue seguir con el mismo esquema: serían los emisores (gobiernos o actores privados) los que pagarían las calificaciones de riesgo. La clave, sin embargo, estaba en la regulación y en la vigilancia de estos actores del sistema financiero.

¿QUÉ LE PREOCUPA A FITCH?

- Como mencionamos, por ahora la calificadora no revisará su calificación para la deuda soberana de México; sin embargo, se mantiene pendiente del nivel de endeudamiento del gobierno federal que pasó del 33% al 48% respecto al Producto Interno Bruto. La reducción de gastos será clave para los analistas de Fitch que siguen el comportamiento de las finanzas públicas. El estado de Derecho y la institucionalidad son dos elementos importantes para que la inversión siga fluyendo, de acuerdo con la calificadora.

- Del lado positivo se observa, sin embargo, el aumento de la línea flexible; la solidez del sistema bancario. Sin embargo, el crecimiento económico sigue siendo una asignatura pendiente junto con la inseguridad. Fitch considera positivo el

compromiso de las autoridades para manejar el indicador deuda/PIB que, forzosamente, tendría que comenzar a bajar. Se reconoce que la SHCP ha enfrentando un escenario externo complejo porque les ha tocado enfrentar un mundo con poco crecimiento. El Banco Central ha aumentado las tasas de interés y Pemex se ha visto obligado a poner en marcha programa de control del gasto. Vienen, sin embargo, tiempos peores; de gran volatilidad en los que la pericia de las autoridades será clave.