

REFORMA**EL NORTE****MURAL**

¿Cómo trabajan las calificadoras?

Existen muchas dudas sobre lo que sigue después de que la calificación de México fue puesto en perspectiva negativa; revisa estas claves.

NEGOCIOS / Staff

Este año, S&P cambió la perspectiva de la nota de México de estable a negativa el 1 de marzo, y tres días después la bajó a Pemex, CFE, América Móvil, Coca-Cola Femsa y Liverpool. Fitch hizo lo mismo con el panorama crediticio del País el 31 de octubre de 2018 ante incertidumbre de las políticas del Gobierno de Andrés Manuel López Obrador y redujo la calificación de Pemex de 'BBB+' a 'BBB-' el 29 de enero de 2019. Hay muchas dudas sobre lo que sigue; revisa estas claves.

CALIFICACIÓN DE RIESGO

Es una opinión de calidad crediticia sobre diferentes países, estados, bancos, empresas, aseguradoras y otras entidades respecto a su capacidad para pagar préstamos obtenidos. Tener una calificación permite obtener grandes recursos, por lo que las entidades solicitan a las agencias ser evaluadas, para lo cual entregan información como estados financieros, herramientas de fondeo, balance y flujo de efectivo. Con ello se hacen proyecciones con escenarios de sensibilidad bajo diferentes condiciones y se define la capacidad de pago.

Otros factores

Trasparencia y credibilidad de sus números

Gobierno corporativo

Comités independientes

Sistemas de mejoramiento de operación

Riesgos legales

La primera nota

Fernando Montes de Oca, director de HR Ratings, explica que la evaluación inicial tarda menos de cinco semanas. Los equipos de análisis de las agencias calificadoras proponen una nota al comité de análisis, conformado por miembros expertos en industria, finanzas públicas, deuda subnacional, bancos, entre otros. Se asigna la calificación y se da un reporte al país, empresa o institución evaluada. Las entidades tienen 72 horas para dar retroalimentación si consideran que hubo imprecisiones a la hora de calificar. Luego se hace pública la calificación.

Las escalas

| NIVEL | MOODY'S | S&P | FITCH | HR | SIGNIFICADO |
|------------------------------|---------|------|-------|--------|--|
| GRADO INVERSIÓN | Aaa | AAA | AAA | HR AAA | Máxima calidad crediticia |
| | Aa1 | AA+ | AA+ | HR AA | Alta calidad crediticia |
| | Aa2 | AA | AA | | |
| | Aa3 | AA- | AA- | | |
| | A1 | A+ | A+ | HR A | Buena calidad crediticia |
| | A2 | A | A | | |
| | A3 | A- | A- | | |
| | Baa1 | BBB+ | BBB+ | HR BBB | Calidad crediticia satisfactoria Existen tensiones a largo plazo |
| | Baa2 | BBB | BBB | | |
| Baa3 | BBB- | BBB- | | | |
| GRADO ESPECULACIÓN | Ba1 | BB+ | BB+ | HR BB | Calidad crediticia cuestionable Futuro incierto pero con capacidad actual |
| | Ba2 | BB | BB | | |
| | Ba3 | BB- | BB- | | |
| | B1 | B+ | B+ | HR B | Calidad crediticia pobre /dudosa La capacidad a largo plazo es baja |
| | B2 | B | B | | |
| B3 | B- | B- | | | |
| ESPECULACIÓN CON ALTO RIESGO | Caa1 | CCC+ | CCC | HR C | Calidad crediticia muy pobre Posibilidad de algún tipo de impagos Alta probabilidad de algún tipo de impago Situación de impago inminente |
| | Caa2 | CCC | | | |
| | Caa3 | CCC- | | | |
| | Ca | CC | CC | | |
| | C | C | C | | |
| EN IMPAGO | --- | D | D | HR D | En impago o default |

PERSPECTIVA CREDITICIA

La perspectiva u observación indica una previsión de cambio positivo o negativo para la calificación, sin que haya condiciones suficientes para modificarla de momento. Sirve a los inversionistas para darles una idea del futuro de la entidad. Las calificadoras realizan revisiones periódicas dependiendo del tipo de activo: por ejemplo, para infraestructura es mensual, en tanto que para países, estados y municipios se da seguimiento semestral, aunque de haber cambios legislativos o sociopolíticos se hace una revisión más próxima.

LA DEUDA DE MÉXICO

Desde 1990 que las calificadoras de riesgo comenzaron evaluar la deuda soberana del País, las tres principales agencias, S&P, Moody's y Fitch Ratings, han modificado sus perspectivas positiva o negativamente en 19 veces: en 9 ocasiones eso implicó que posteriormente aumentarían la calificación, 2 veces que la degradarían y en 8 oportunidades no alteraron la nota. De 8 veces que se ha cambiado la perspectiva de México a negativa, en 2 ocasiones se ha degradado efectivamente la calificación y en las otras 6 ha vuelto a estable.

Cambios por calificadora

S&P: 8 modificaciones de perspectiva y 4 cambios de calificación

Moody's: 7 modificaciones de perspectiva y 4 cambios de calificación

Fitch: 4 modificaciones de perspectiva y 3 cambios de calificación

Los tiempos

El periodo entre el que se cambia la perspectiva y se modifica la calificación o vuelve a ser estable va de 2 meses hasta 2 años. En la mayoría de las ocasiones, el cambio de calificación tarda más de 12 meses. La anterior ocasión que S&P y Moody's modificaron la perspectiva fue en agosto y marzo de 2016, respectivamente. La primera calificadora tardó 1 año en regresar la observación a estable, mientras que la segunda agencia crediticia demoró 2 años para regresar la perspectiva.

Qué sigue

El principal indicador a vigilar para los bonos soberanos de México es la proporción de deuda neta como proporción del Producto Interno Bruto (PIB). Por lo tanto, se vigilará de cerca el crecimiento económico del País, el balance primario del Gobierno federal y su evolución en recaudación. Para que se modifique a la baja la calificación se tendrían que deteriorar las capacidades de pago del País por un menor crecimiento, una menor recaudación o mayores compromisos de deuda.

Fuentes: HR Ratings, S&P, Fitch y Moody's