



# En 10 años, gobierno federal pagó 6.6 mdd a calificadoras

En los últimos 10 años Fitch Ratings, Moody's y S&P han evaluado el riesgo crediticio del país

## Juan Luis Ramos | El Sol de México

En la última década, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) firmó contratos con Moody's, Fitch Ratings y Standard & Poor's por 6.6 millones de dólares para que calificaran la posibilidad del gobierno mexicano de incumplir sus obligaciones financieras.

Desde 2009, el año de la crisis, México ha pagado a Fitch Ratings 1.7 millones de dólares, a Standard & Poor's, 1.9 millones y a Moody's, 2.8 millones, de acuerdo con las copias de los contratos obtenidos por El Sol de México mediante una solicitud de transparencia.

Los contratos llevaron la firma de los titulares de la Unidad de Crédito Público de Hacienda Juan Pablo Newman, hoy director de la Afore XXI de Banorte; Alejandro Díaz de León, actual gobernador del Banco de México; y Gerardo Rodríguez Regordosa, quien ahora es director de Inversiones de Mercados Emergentes en BlackRock, el fondo de inversiones más grande en el mundo.

Las calificadoras de riesgo crediticio se comprometieron a evaluar los títulos de deuda pública, préstamos bancarios sindicados, certificados de depósito, y otras emisiones del gobierno mexicano, con base en la información que les proporcione.

“Usted garantiza que toda la información que usted o sus agentes proporcionen a Fitch, a partir de la fecha en que se proporciona dicha información, no contiene una declaración falsa de hechos”, precisa el contrato anual de Fitch Ratings que venció el 24 de abril de 2019 y por el cual México pagó 280 mil dólares. El gobierno “reconoce que Fitch se reserva el derecho, a su exclusivo criterio, de subir, bajar, colocar en Rating Watch (observación) o retirar cualquier calificación en cualquier momento por cualquier motivo que considere suficiente. En tales circunstancias, no se devolverán los honorarios pagados”, agrega ese documento.

“No estaremos obligados a verificar, auditar o validar independientemente dicha información. Usted garantiza que ha llevado a cabo todas las diligencias debidas razonables con respecto a dicha información y que toda la información es verdadera, precisa, completa y no engañosa”, agregan los contratos con Moody's para los años 2018, 2019 y 2020, con un costo de 300 mil dólares por cada uno.

El 5 de junio, Fitch Ratings degradó la nota de México de 'BBB+' a 'BBB' con perspectiva estable, para dejarla así a dos escalones de caer en grado especulativo; ese mismo día, Moody's modificó la perspectiva de la nota a negativa desde estable, pero dejó la calificación en A3.

Los ajustes resultaron de una combinación de factores que incluyeron el incremento de riesgo en las finanzas públicas derivado del deterioro financiero en Pemex y una creciente debilidad económica ante las amenazas y tensiones en materia de comercio exterior.

El presidente Andrés Manuel López Obrador ha señalado que las calificadoras no han sido profesionales, pero que mantendrá los contratos con las tres.

“Estamos pagando a las calificadoras como 250, 300 millones de dólares al año, a tres, podríamos tener dos, que es lo que se pide en el mundo de las finanzas, no tres; sin embargo, decidimos mantener las tres y se paga un servicio”, dijo en su conferencia del 16 de agosto.

Joel Martínez, director de Visor Financiero, recordó que la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC) y otras instancias, indican que cualquier emisor de deuda, público o privado, debe tener al menos dos calificadoras.

“Lo ideal, si eres gobierno, es que tengas a las tres calificadoras, que puede no gustarte lo que te digan y puede ser hasta cuestionable, pero finalmente son las que califican y que siguen los accionistas que compran papeles o deuda”, refirió.

Las calificadoras, agregó, han cometido errores como el hecho de dar notas de AAA (las más altas) a los bonos hipotecarios de Estados Unidos hace más de una década, los cuales quebraron y causaron la recesión mundial de 2008-2009.

En los contratos con el gobierno de México, las calificadoras subrayan que sus notas no son una sugerencia o recomendación para comprar, vender o hacer una inversión con el emisor al que revisan. Martínez dijo que esta condición se debe a que en 2011, luego de la recesión, Standard & Poor's rebajó la calificación de Estados Unidos por primera vez en 70 años, de AAA a AA+, por lo que el gobierno de ese país demandó a la calificadora penalmente por fraude.

José Antonio Romero Tellache, investigador del Centro de Estudios Económicos del Colegio de México, comparó a estas firmas con el buró de crédito, ya que se les paga para emitir un juicio que se pueda tomar en cuenta por los inversionistas a la hora de inyectar capital en el país. "Son un mal necesario", dijo.

En abril, senadores de Morena amagaron con una iniciativa para que la CNBV esté obligada a decretar la revocación a las calificadoras cuando sus evaluaciones atenten, de manera deliberada, contra la estabilidad financiera. Esto, luego de que S&P bajó de estable a negativa la perspectiva de la nota de Pemex.

*Independencia*

November 29th, 2017  
Our Ref: ISS/ Issuer /ID 1234

Dr. Alberto Torres García  
Deputy Under Secretary for Public Credit  
Secretaría de Hacienda y Crédito Público  
Insurgentes Sur 1971  
Torre III Piso 7 Col. Guadalupe Inn  
Del. Álvaro Obregón Ciudad de México 01020

*SEP 2017 - AGO 2019*

Re: Rating of United Mexican States (Estados Unidos Mexicanos)

Dear Dr. Torres:

As per this agreement ("Agreement") between the United Mexican States (Estados Unidos Mexicanos, the "Issuer" or "You") and S&P Global Ratings, you hereby confirm your will to continue receiving from "S&P Global Ratings" the assignments and maintenance of the credit ratings for the United Mexican States. This agreement ("Agreement"), including the attached Terms and Conditions which are expressly incorporated herein and made a part of this Agreement, sets forth the terms and conditions pursuant to which S&P Global Ratings will continue to assign and maintain global scale ratings for the Issuer and the Issuer's debt obligations for an additional two year period covering from September 1<sup>st</sup>, 2017 and until August 31<sup>st</sup>, 2019. You accept the statements contained in this Agreement and agree to comply in all respects with the terms and conditions stated in this Agreement and the rating letter. You understand that S&P Global Ratings relies on the Issuer and its agents and advisors for the accuracy and completeness of the information submitted in connection with the rating, and if applicable, surveillance of the rating.

In consideration of our entering into this Agreement, our review of the information and our assignment and maintenance of the ratings, the Issuer agrees to pay S&P Global Ratings a Rating/Surveillance Fee in the amount of US\$ 300,000.00, upon signing of this Agreement for the period beginning September 1st, 2017 and ending August 31st, 2019 and in the amount in accordance with the applicable Fee Schedule for the relevant year, for a period beyond the Fee Period. All national scale issuances will be according to the applicable Fee Schedule for the relevant year. The Rating/Surveillance Fee covers S&P Global Ratings rating and surveillance services during the Fee Period in connection with new issuances for up to US\$ 20 billion per year during the Fee Period and currently outstanding debt of the Issuer (excluding domestic issuances) as follows:

- Issuer Credit Rating
- Bonds and notes
- Commercial Paper
- Medium Term Notes

Upon receipt of a S&P Global Ratings rating, the Issuer enters into a long-term relationship with S&P Global Ratings whereby S&P Global Ratings will maintain an issuer credit rating on the Issuer and expects to rate any and all of the Issuer's future debt issues and any and all other public debt that is issued by, guaranteed by, and/or is in any other manner an obligation of the Issuer, unless the Issuer has confirmed to S&P Global Ratings in writing that it does not wish the obligation to be rated. The Issuer will pay S&P

*"Usted comprende que S&P Global Ratings confía en el Emisor y sus agentes y asesores para la exactitud e integridad de la información presentada en relación con la calificación" / Foto: Especial*

As per this Application ("Application") between the United Mexican States (Estados Unidos Mexicanos, the "Issuer" or "You") and Moody's, you hereby confirm your will to continue receiving from Moody's the rating services listed in Appendix C. In connection with our rating services, we require agreement to the following terms and conditions:

#### A. USAGE

When used in this Application:

1. **Moody's.** "Moody's", "we", "our" and "us" refer to the Moody's entity specified above and its group companies and all directors, officers and employees of that entity and its group companies.
2. **Credit Rating.** "Credit rating" or "rating" refers to an opinion regarding the creditworthiness of: (1) a debt, financial obligation, debt security, preferred share or other financial instrument (each, an "Issue"); or (2) an entity, assigned using an established and defined ranking system of rating categories. Moody's credit ratings do not address any other risk, including: liquidity risk, market value risk, or price volatility. Any rating must be construed solely as a statement of opinion and not a statement of fact. A credit rating is not an offer, invitation, inducement or recommendation to purchase, sell or hold any securities or otherwise act in relation to any Issue, the relevant issuer (each an "Issuer") or the relevant transaction (each, a "Transaction") to which this Application relates or otherwise in connection with any associated transaction, entity, or matter. References in this Application to "rating" or "credit rating" also encompass any related RAC (defined below) and the terms of this Application will apply to any such RAC.
3. **Application.** "Application" refers to these written terms and conditions, the Authorization Form and all schedules (including all Fee Schedule(s)), appendices and exhibits attached, each as may be amended, supplemented or modified from time to time.
4. **Effective Date.** "Effective Date" refers to the effective date of this Application as specified in the Authorization Form below.

#### B. APPLICANT WARRANTIES AND COVENANTS

1. **Rating Information.** You agree to provide (or cause to be provided to Moody's) all information relevant for the purposes of assigning and, on an ongoing basis, for the purposes of monitoring, the rating(s) requested under this Application. We rely on such information, including information obtained by Moody's from third parties where such information has been provided to such third parties by or on behalf of you or the Issuer. We will not be obliged to you to independently verify, audit or validate any such information. You warrant that you have undertaken all reasonable due diligence in respect of such information and all such information is in all respects true, accurate, complete and not misleading. You warrant that you have all legal rights and have obtained all consents necessary to disclose such information to Moody's. Finally, you also warrant that such information is not subject to any restrictions that would prevent Moody's use of such information in connection with its rating processes. You agree that you are solely responsible and liable for the quality of such information.
2. **Use of Information.** We may use any information provided in connection with Moody's general business activities. We may also aggregate and/or transform any information provided so that it cannot be associated with any issuer and publish, distribute or use such aggregated or transformed information as part of Moody's general business activities.
3. **Indemnification.** To the extent permitted by law, you agree to indemnify and hold harmless Moody's from any documented losses, claims, damages, costs or injury (including reasonable attorneys' fees) of whatever nature (whether foreseeable or not) and however caused arising from or in connection with: (i) any breach of this Application by you or the Issuer; and (ii) any unauthorized use or publication or misuse of the rating(s);

---

MOODY'S APPLICATION AND FEE SCHEDULE FOR UNIVERSAL FREQUENT ISSUER PRICING ARRANGEMENT  
Doc ID: 00048417.0 FS\_2017.01 UniFIP 3 year US USD

Moody's reserves the right to revise this Fee Schedule every three years. If Moody's does not revise this Fee Schedule, the current Fee Schedule will also apply in subsequent periods. For questions please contact Patricia Anne Viater Rubio at +52 (55) 1253-5741 or [patriciaanne.viater@moodys.com](mailto:patriciaanne.viater@moodys.com)

"Usted acepta proporcionar (o hacer que se proporcione a Moody's) toda la información relevante con el propósito de asignar y, de manera continua, con el propósito de monitorear, las calificaciones solicitadas" / Foto: Especial