

EXPANSION
EN ALIANZA CON 

ECONOMÍA

¿Puede México quedarse solo con dos agencias calificadoras de riesgo?

López Obrador dice que su gobierno podría quedarse solo con 2 contratos con agencias calificadoras de riesgo, pero que no lo hará porque mandaría un "muy mal mensaje a los mercados".

vie 25 octubre 2019 05:33 AM



Fernando Montes de Oca, director general de la agencia calificadora HR Ratings, dijo que la empresa emite calificaciones no solicitadas sobre gobiernos soberanos como México, Perú, Costa Rica y Canadá. (Jimena Zavala/Jimena Zavala)

Alejandro Bazán @abazan9

Más allá del discurso político, las calificadoras de riesgo son empresas necesarias para el funcionamiento de los mercados financieros, pues la información que brindan a los inversionistas permite a los calificados obtener costos de financiamiento más accesibles.

El presidente Andrés Manuel López Obrador (AMLO) dijo este jueves que el gobierno tiene contratos firmados con 3 calificadoras para que evalúen su desempeño económico y financiero, y que si quisiera, su administración podría quedarse solo con dos de ellas para ahorrar. Sin embargo, aclaró que no lo hará porque se enviaría un "muy mal mensaje a los mercados".

¿Es posible hacer esta medida? ¿Qué repercusiones habría en México? ¿En verdad se enviaría un "muy mal mensaje" a los inversionistas? ¿Cómo operan las calificadoras de riesgo en el país? Expansión platicó con Fernando Montes de Oca, director general de la agencia calificadora HR Ratings, para comprender la importancia de estas empresas.

- ¿Con dos calificadoras es suficiente para un país con las características que tiene México?

Hay muchos fondos internacionales que en sus políticas internas te piden un mínimo de dos calificadoras para comprar tu papel (deuda), a eso se refiere el presidente de que valdría la pena quedarse con dos calificadoras. Estas empresas obviamente viven de su reputación, entonces el objetivo sería que (el gobierno y las empresas) pudieran utilizar calificadoras con una buena reputación a nivel internacional.

En tema de costo, las calificadoras sí cobran por esta calificación hacia el gobierno federal. Nosotros no tenemos contrato con él, pero sí las emitimos por sanas prácticas para poder tener un techo de riesgo país para las calificaciones que nos solicitan nuestros clientes a nivel México.

- ¿Cancelarlos sería una mala señal al mercado?

Las prácticas en el mercado es que tradicionalmente tengas mínimo dos calificadoras para que no quedes fuera de las políticas de inversión a nivel global.

- ¿Habría repercusión?

En el costo de financiamiento, dada la fortaleza, la liquidez y las características que tiene México es probable que no tuviera repercusión que nada más tuviera dos calificadoras.

- AMLO prometió dar a conocer los montos de los contratos con las tres agencias calificadoras, ¿qué opina al respecto de esa medida?

Este modelo es el que se utiliza. No es algo nuevo que se pague por recibir las calificaciones. A lo mejor valdría la pena que el gobierno buscara alternativas que tuvieran las mismas credenciales, el mismo impacto y con un costo cero.

¿Cómo se determina el precio para pagarla a una calificadora?

Cada calificadora tiene sus políticas para establecer los precios, lo que podría decir que es lo más importante para una agencia, más que el precio, es la transparencia con la que emiten sus calificaciones. Hay una circular única que emite la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), que es la regulación en la que nosotros nos basamos. Tenemos visitas por parte de la autoridad cada año. Somos de los segmentos con supervisiones más estrictas a nivel local. Tenemos prácticas de vigilancia tan estrictas como los bancos. Todo mundo tiene autorizadas sus metodologías por la CNBV. Todo está muy transparente.

- ¿Toda metodología debe ser aprobada por la CNBV?

No podemos emitir calificaciones sin una metodología, sin un documento que respalde el tipo de análisis que estamos realizando. Lo importante sobre las decisiones que toman las calificadoras es que impacta en el costo del financiamiento que tiene la empresa.

-¿Cuántas agencias calificadoras hay en el mundo y cómo se conforman?

A nivel internacional hay más de 50 calificadoras de crédito. En Estados Unidos hay 10, en México hay 7. Estas instituciones son autorizadas por reguladores locales. Hablando del caso nacional lo autoriza la CNBV. Los líderes son HR Ratings y Fitch en el mercado nacional. A nivel internacional están Fitch, Moody's, Hay calificadoras que se enfocan el segmentos particulares como aseguradoras que es AM Best o en fondos de inversión como Morningstar.