

QUÉ ORGANISMOS CALIFICAN A LAS “EMPRESAS CALIFICADORAS FINANCIERAS”



C.P.C. Humberto García Borbón
Vicepresidente General del Colegio de Contadores Públicos de Sonora, 2011-2012

Aunque el hablar de las compañías calificadoras, tal vez sea un tema demasiado técnico y complejo para nosotros, los contadores que nos dedicamos fundamentalmente a la auditoria de estados financieros de empresas tradicionales, pero es un asunto del cual debemos estar enterados desde mi punto de vista muy personal y hasta creo que la auditoria y la

“calificación” de algún ente, organismo, país, empresa, gobierno, etc., tienen cierta similitud, por el hecho de que un tercero opine sobre algún supuesto o situación de otra persona o ente. Por ciertas lecturas que he tenido al respecto, claro que primero habría que entender que es una compañía o un consorcio calificador financiero; sobre este aspecto soy el primero que me declaro ignorante o inexperto, pero lo comparto con ustedes para que lo analicemos juntos.

Hace unos días, el mundo financiero y la sociedad en general, presenciaron un episodio de enorme volatilidad, que según los expertos se seguirá viendo por algunos meses debido a múltiples razones.

Creo que no podemos negar que, al fin compuestos por seres humanos, los mercados de inversiones o acciones actúan erráticamente y, sobre todo, con mucho nerviosismo si las ganancias no son abundantes o hay algún miedo a falta de seguridad de sus inversiones.

Cuando existen periodos de buenas ganancias, también conocidos como “rallys”, son pocos los que se preocupan en saber porque se están viendo utilidades de manera ciertamente constante y a veces abundante.

Sin embargo, cuando comienzan las pérdidas, son miles los que buscan explicaciones y así, por ejemplo, hoy en día se encuentran pretextos en EU por su límite de deuda; Europa y la crisis del euro; Grecia, Italia, Portugal, etcétera.



Japón y su ya larga crisis sumada al tsunami; China, que no crece tanto, los BRIC, que aún les falta madurar; el petróleo caro y escaso; el oro ahora muy fuerte y ayer no; las elecciones aquí y allá; el terrorismo, siempre presente; la crisis alimentaria, que se avecina inevitablemente. En fin, cualquier cosa parece ser la causa de pérdidas.

Al final, seres humanos actuando justamente así, tan imperfectamente humanos.

En los últimos años cuando vivimos la crisis financiera iniciada en EU y que se expandió por todo el mundo, en especial Europa y Asia, así como muchos países emergentes, entre los cuales no hay que olvidar a México, que fue el peor librado de la OCDE y América Latina, debido a nuestra enorme dependencia de la economía del país vecino del norte. Dentro de esta crisis, de la que muchos piensan que el mundo no ha terminado de salir del todo, ¿qué responsabilidad tuvieron las calificadoras financieras?.

Esta pregunta reviste un especial interés en estos momentos, ya que hace casi tres semanas una de las calificadoras más importantes del mundo disminuyó la nota triple A a EU. El hecho contribuyó a que los mercados financieros encontraran un pretexto más para mantenerse muy nerviosos en estas semanas. Nerviosismo que

no mostraron durante el rally financiero que dio muchas ganancias cuando se gestaba el fenómeno conocido como double bubble trouble, es decir, la burbuja hipotecaria y la burbuja financiera que juntas llevaron al mundo a la gran desaceleración o a la recesión en algunos casos.

Antes de la doble burbuja que generó la crisis, las calificadoras nunca alertaron seriamente, o no quisieron, sobre lo que estaba pasando o el horror que se gestaba, aquel que creó 20 millones de nuevos pobres en el mundo.

Es correcto que las calificadoras no son adivinas y que en realidad prácticamente nadie pudo prever lo que estaba pasando. No obstante, tenían la calificación más alta, la triple A, justamente en lo que luego se conoció como bonos chatarra, que contenían papel financiero de tan baja calidad que luego se conocieron como tóxicos.

No hay duda alguna de que las calificadoras tuvieron mucha responsabilidad en la crisis y la recesión que todo el mundo vivió en una u otra dimensión, y uno lo nota de manera directa o indirectamente en las empresas que asesora o audita.

Nunca como videntes de potenciales crisis, eso puede ser que no lo sean, pero sí como calificadoras que no solo

BIENVENIDA LA FACTURA ELECTRÓNICA

CONTPAQⁱ
FACTURA ELECTRÓNICA



VENTA

CAPACITACIÓN

CONSULTORÍA

TEL: (662) 210 67 96

Con 5 Líneas

B. Reyes esq. con J. M. Mendoza
No. 237 Col. Balderrama

CompuVentas[®]
TODO EN COMPUTACION Y SERVICIO
.com.mx

mas evaluaron los bonos de los bancos estadounidenses que contenían hipotecas mal colocadas y que luego fueron adquiridos por bancos de Europa y Asia, y el resto de la historia ya se conoce.

Hasta el momento y hasta donde yo sé, nadie ha llevado a las calificadoras a pagar su responsabilidad de erigirse como un referente que, pese a sus complejas metodologías, van camino al desprestigio y a la posible falta de credibilidad:

Haber calificado con la máxima evaluación algo que no valía nada fue parte de la crisis. En estas semanas tratándose de curar en salud una de las calificadoras mas importantes, Standard & Poor's (S&P), degradó de AAA a AA al gobierno de EU, por su situación del manejo del techo de su deuda, que lo que todos nos enteramos.

Por fortuna, para hacer colocaciones se requiere la referencia de dos calificadoras. Actualmente, pese a que existen ya varias empresas que se dedican a calificar, prevalecen tres como las relativamente importantes. En el caso de EU, Fitch y Moody's determinaron no cambiar la nota, pero S&P sí lo hizo. Los expertos dicen que este suceso altero el comportamiento de los mercados, provocando enormes costos y quien sabe que mas siga después de este suceso.

Es importante señalar que en el mundo financiero son muchas variables las que deben tomarse en cuenta para hacer una colocación de deuda o capitales y, por lo tanto, son también muchas variables que deben de considerarse para invertir en estas colocaciones.

Como han venido comportándose las calificadoras, estas irán perdiendo el prestigio, ese que se logra en muchos años y se pierde en segundos en el sistema financiero internacional.

El pretexto que se dio para degradar a EU fue su situación política de conflicto para lograr aumentar su déficit, y para lograr acuerdos en el aumento de impuestos.

Hoy pretenden ser escrupulosos, ayer fueron miopes y torpes. Por fortuna los mercados financieros vieron



como con una calificación doble AA de S&P, EU colocó 31 mil millones de dólares en segundos en una demanda que llego a estar en 120 mil millones; esto significa que, pese a la opinión de esta calificadora, las personas estuvieron dispuestas a comprar tres a una la emisión de deuda del gobierno estadounidense.

Si no ocurre el Armagedon económico antes, la reestructura del sistema financiero internacional, que como está es insostenible, deberá evaluarse quien calificará a las calificadoras para que sean un referente y no una vergüenza disfrazada de tecnicismos, que cuando los escuchamos no pasan la prueba de la risa, pera si pueden generar mucha pobreza y desconcierto.

¿Cómo ven este asunto?, ¿No es fácil entender verdad? Pero cuando menos hay que estar enterado para saber que pasa en el ambiente financiero mundial y como le podría afectar a México. **Á**