

¿Qué nos dice la calificación de riesgo local?

La calificación de riesgo permite al usuario, generalmente un inversor, la posibilidad de graduar emisiones de deuda, títulos valores u otros sujetos de crédito, en función de la capacidad de repago futura de sus compromisos financieros. Ante una decisión, el inversor recopila información que le permite evaluar entre distintas alternativas, y la calificación de riesgo ofrece una forma de medir relativamente el riesgo crediticio, expresado en forma de ranking, de modo de comparar riesgos relativos entre distintas opciones. Según el universo dentro del cual aplican estas comparaciones relativas, las calificaciones de riesgo pueden agruparse en dos: i) calificaciones internacionales, o de escala global, y ii) calificaciones nacionales, locales o domesticas.

La visión de ProRatings

ProRatings es una calificador de riesgo local. Por lo tanto las calificaciones de riesgo asignadas son comparativas con otros emisores dentro del mercado argentino. Nuestras opiniones se dirigen a los inversores que arman carteras locales y buscan comparar entre distintos riesgos del mercado domestico.

La escala de calificación de ProRatings es un ranking relativo, y si bien no asignamos una calificación al soberano, lo identificamos como benchmark a la hora de determinar las relatividades en el mercado local. Pero es importante destacar que un aumento en el riesgo soberano no significa que automáticamente se desploman todas las calificaciones locales. En todo momento se monitorea y analiza la situación del mercado para cuidar que las calificaciones sigan indicando riesgos relativos que asistan al inversor en la toma de decisiones. Las calificaciones internacionales, asignadas por las calificadoras globales, brindan la visión internacional comparativa del riesgo crediticio de Argentina, y actualmente se encuentran comprimidas en las categorías mas bajas de la escala indicando un elevado riesgo de incumplimiento. Sin embargo, como ya se ha observado durante crisis anteriores, si bien se incrementan los casos de incumplimiento en el mercado local, no se generalizan, por lo cual a nivel domestico es posible utilizar una escala de calificaciones más amplia.

ProRatings entiende que las calificaciones que emite deben ponderar la situación macroeconómica actual, y sus implicancias respecto de las decisiones de los distintos emisores, tanto públicos como privados, en el mercado domestico. Velaremos porque nuestras calificaciones locales no pierdan su utilidad como medida de comparabilidad entre distintas emisiones y sujetos de crédito, siempre en el ámbito del mercado argentino, manteniendo dentro de lo posible la amplitud en la escala de calificaciones disponibles.

Como surgen las calificaciones nacionales

Las primeras calificaciones de riesgo crediticio aplicadas específicamente a títulos de deuda surgen a principios del siglo pasado en Estados Unidos, cuando se creó un gran mercado de deuda para la financiación de los ferrocarriles. Desde entonces el negocio fue expandiéndose, con grandes calificadoras internacionales ampliando sus servicios a los mercados de distintos países, creando el universo de las calificaciones de riesgo comparativas a nivel internacional o global. En los años 80, en respuesta al desarrollo de mercados de capitales locales en distintos países

emergentes, se desarrolla un subproducto de la calificación de riesgo, las calificaciones nacionales, donde el objetivo es ordenar los riesgos relativos dentro de un determinado país. Por ende, las calificaciones nacionales no son comparativas entre distintos países.

Las calificaciones nacionales, locales o domesticas responden a la necesidad de brindar una mayor apertura de opciones de inversión al mercado del país dentro del cual operan. Por ser un ranking relativo, se suele establecer una referencia o benchmark contra la cual evaluar las demás opciones. En la calificación de riesgo doméstica o nacional, típicamente el parámetro contra el cual se miden las demás opciones es la capacidad y voluntad de repago del soberano (o gobierno central). Es el soberano quien tiene la autoridad para dictar leyes, y la capacidad de ejecutar políticas económicas y sociales que impactan directamente en la capacidad de repago de los demás sujetos de un país, tanto públicos como privados. Especialmente cuando el mercado domestico de calificaciones de riesgo se desarrolla en un país con riesgo soberano alto, permite una mayor amplitud en la escala, brindando mayor información a los inversores locales, que pueden comparar distintos emisores o emisiones dentro del país. La razonabilidad de seleccionar el soberano como benchmark surge del análisis de los eventos de crisis y default de los soberanos en todo el mundo. El default del soberano no necesariamente significa que todos los sujetos de crédito de ese país se verán forzados a incumplir. Sin embargo, la crisis económica que generalmente acompaña un evento de default impacta significativamente sobre el riesgo de incumplimiento de los demás participantes del mercado domestico.

Contactos:

Eduardo D'Orazio
edorazio@proratings.com.ar

Lorna Martin
lmartin@proratings.com.ar

Dolores Terán
dteran@proratings.com.ar

Gabriela Catri
gcatri@proratings.com.ar

Aunque la información del presente informe y/o artículo se considera precisa, puede contener imprecisiones técnicas o errores tipográficos. Asimismo, cualquier información o estimación vertida en el mismo puede ser modificada sin previo aviso. Se aconseja al público inversor verificar esta información en forma independiente, a los efectos de encontrarse en condiciones de tomar una decisión basada en la misma. Ni la información, ni las opiniones contenidas en el informe y/o artículo constituyen una oferta de servicios, publicidad, propaganda, difusión, invitación y/o recomendación por parte de Professional Rating Services Agente de Calificación de Riesgo S.A., para operar con valores negociables y/o prestar asesoramiento de servicios o inversión. Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título, ni hacen referencia respecto de si es adecuado el precio de mercado. El destinatario de la información proporcionada deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en valores negociables y deberá basarse en la investigación personal que considere pertinente realizar. Las metodologías de calificación aplicadas se encuentran disponibles en la página web www.proratings.com.ar. Así como también el Código de Conducta y la Tabla de Honorarios. La reproducción o distribución total o parcial de este informe y/o artículo por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.