

El acceso de las pequeñas y medianas empresas a la financiación a largo plazo es uno de los objetivos que se ha propuesto fomentar la Comisión Europea. Y uno de los requisitos, al igual que para las grandes empresas, es una calificación de riesgo crediticio que garantice unos estándares mínimos de calidad y transparencia. Inbonis Rating es la prime-

ra agencia de calificación crediticia en Europa especializada en la calificación de pymes, acreditada por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA). De momento su ámbito de actuación se centra en el mercado español y francés y dará cobertura a empresas de entre 5 y 50 millones de euros, dice Alberto Sánchez, CEO y fundador de Inbonis Rating.

Alberto Sánchez, CEO y fundador de Inbonis Rating

“El mercado de deuda privada ha crecido mucho y va a crecer más”

■ Maite Nieva

— **¿Qué aporta al mercado financiero y a las empresas pequeñas y medianas, el acceso a la calificación de riesgo?**

— El *rating* va a permitir a las pymes llegar a más financiación a largo plazo. A corto va a seguir siendo un monopolio de la banca, pero la financiación a largo es muy cara en coste de capital y se está abriendo un mercado de deuda privada, tanto en bancos como en fondos y en el seguimiento del balance de carteras hipotecarias y en la compra de carteras sanas, que no tengan fallidos. Para ellos podemos ser un buen compañero de viaje de cara a la toma de decisiones. Necesitan herramientas de evaluación, para saber cuál es el riesgo de esa cartera a través de una calificación crediticia.

— **La Comisión Europea quiere potenciar el papel de las pymes en la economía y su acceso a la financiación ¿qué papel juega ESMA en este proceso?**

— Efectivamente, uno de los objetivos de la Comisión Europea es mejorar el entorno del acceso a la financiación de las pymes en Europa porque quieren potenciar esta vía de financiación alternativa a la bancaria. Y, ESMA, como autoridad de control de las agencias de *rating*, tiene vocación de fomentarlas. La regulación sobre agencias de *rating* busca garantizar que las calificaciones crediticias emitidas en la UE cumplan unos estándares mínimos de calidad, transparencia e independencia. El *rating* es una herramienta que permite dar una especie de precio al riesgo de una empresa, y en base a los *ratings* se fijan los precios de las grandes empresas o Estados que emiten deuda. Las agencias que existen tienen sus metodologías pero son excesivamente caras. Nosotros proponemos democratizar este proceso, mejorando los modelos, adaptando las metodologías específicas a las pymes y haciendo una metodología ágil que permita ofrecerlo a un precio que cuadra con el nivel de operaciones que hacen las pymes cuando se financian.

El filtro y el proceso de acreditación han sido muy difíciles. Inbonis Rating es la primera agencia de calificación crediticia en Europa especializada en la calificación de pymes acreditada por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA). Hemos tardado un poco más de dos años en conseguirlo y hemos tenido que convencerles de la posibilidad y la habilidad de producir *ratings* de calidad y de una forma ágil.

— **¿A qué tipo de empresas dan cobertura?**

— Como agencia, damos cobertura a empresas que facturan entre 5 y 50 millones de euros. Y sobre eso hemos calibrado nuestros modelos. Para calibrarlos hemos hecho la calificación de 500 empresas. Ha sido una muestra equilibrada que repre-



EL PERSONAJE Y SU IMAGEN

Alberto Sánchez, CEO y fundador de Inbonis Rating, es responsable de la ejecución de la estrategia decidida por el Consejo de Administración y de la gestión operativa de la empresa. Específicamente, es responsable del desarrollo comercial y corporativo. Anteriormente, Alberto trabajó en la

financiación de pymes europeas como inversor de capital riesgo, primero como Director de Inversiones de Gravitación (París), sociedad *holding* de Charles Beigbeder, empresario francés fundador de SelfTrade y Poweo, y más tarde como socio en el fondo de capital riesgo Jolt

Capital. Ha sido consultor de estrategia en Kaiser Associates (Londres), asesorando a grandes multinacionales de toda Europa. Tiene un MBA por ESCP Europa y es licenciado en Administración de Empresas por la Universidad de Alcalá.

senta la economía en términos de dispersión geográfica, actividad, sector y también de talla. En esa horquilla, entendemos que este tipo de empresas son las que pueden llegar a tener operaciones de financiación que les merezca la pena y que puedan costear un *rating*. Y de ahí hablamos entre 500.000 y hasta 10

millones de euros de financiación.

Además, actualmente estamos trabajando con el Fondo Europeo de Inversiones (FEI) y, en este caso específico, a través del Banco Europeo de Inversiones (BEI), tiene un programa de garantías que se llama Inofim FMI que promueve la financiación a largo plazo llegue a pymes

innovadoras. Ellos definen qué significa innovación y ofrecen sus garantías para préstamos entre 1 y 5 millones de euros a largo plazo, y entra perfectamente en nuestro alcance.

El Banco Europeo de Inversiones financia pymes, directamente o indirectamente y, en este caso, a través de garantías. En uno de estos programas han validado nuestros modelos, tras realizar una auditoría, y nos ha reconocido como proveedor de *rating* y recomiendan o, a veces imponen, que los intermediarios financieros que utilizan estas garantías presenten una nota de

“La financiación a corto va a seguir siendo un monopolio de la banca, pero en la financiación a largo, como es muy cara en coste de capital, se está abriendo un mercado que requiere el rating”

“La CE quiere mejorar el acceso a la financiación de las pymes y, ESMA, como autoridad de control de las agencias de rating, tiene vocación de fomentarlas”

“Damos cobertura a empresas que facturan entre 5 y 50 millones de euros. Entendemos que son las que pueden llegar a tener operaciones de financiación que les merezca la pena”

rating. Hoy somos los únicos en Europa que podemos hacer esto.

— **¿Hay empresas españolas con este perfil interesadas en acceder al rating crediticio?**

— Acabamos de obtener la acreditación apenas hace 10 días, y ya estamos trabajando en una primera lista que vamos a promover en suscripción. El *rating* es una herramienta que permite dar cierta transparencia a las empresas y nosotros y todo el equipo de Inbonis creemos que hay una cierta brecha de confianza entre el mercado de capitales financieros y la pyme. En ciertos aspectos ha habido aberraciones en la historia. Durante la crisis se decidió que la pyme era objeto de riesgo muy elevado y se cerró la financiación de un día para otro. Algunas entidades que conocemos consideran que tienen riesgos multilaterales y que, toda empresa que facture menos de diez millones de euros al año como mucho, solo puede ser un B+. Creemos que tenemos que cerrar esa brecha de confianza siendo capaces de evaluar de manera correcta el riesgo de crédito de una pyme. Y

que no es más arriesgada que una empresa de talla mayor. También aspiramos a crear una infraestructura, según vayamos dando más cobertura. Queremos que pueda ser un recurso que todos los actores utilicen: financiadores, bancos, un socio comercial que quiere evaluar si una pyme es solvente antes de aceptarla como cliente o como proveedor. Un organismo en el que nosotros nos inspiramos mucho es el Banco Central Francés, que es, en realidad, la agencia de *rating* más grande del mundo. Dan cobertura a 40.000 empresas al año y no cubren mucho el aspecto pyme, porque están con empresas de talla mediana, pero es así como vemos a Inbonis a medio plazo, dando una gran cobertura para que no haya estos “a priori” y se pueda financiar a pymes con un precio ajustado al riesgo.

— **¿Qué tipo de empresas españolas están entrando en la lista?**

— Algunos socios financiadores identifican para nosotros pymes que saben que van a estar solicitando financiación de cierta talla en los próximos meses. Y, por otro lado, estamos estudiando algunos sectores que, por sus ciclos estacionales, van a requerir financiación en los próximos meses y así poder facilitarles el acceso, una vez que tengan la calificación crediticia.

— **¿Cuál es la estrategia que van a seguir para darse a conocer a las empresas?**

— En este ciclo de financiación es el inversor quien tiene que dar valor a la calificación del crédito. Nuestra estrategia es trabajar directamente con los inversores, principalmente con fondos de deuda, no con bancos. Y cuando esté asentado el valor iremos a promocionarnos más agresivamente y convencer a las pymes del valor que tiene recibir una calificación crediticia para acelerar procesos de decisión en sus socios comerciales, o en los que les vayan a financiar.

Estamos trabajando ya con algunas entidades de primer nivel para que el *rating* de Inbonis sobre las pymes tenga una respuesta accionable en sus decisiones. Y de manera oportunista también vamos a dar servicio a algunas pymes que ya ven valor en la calificación.

— **¿Qué tipo de empresas se han interesado por la calificación crediticia hasta ahora?**

— Lo que nos llega a nosotros, son empresas innovadoras que buscan financiación, en la línea de las compañías que estamos viendo en los programas del Fondo Europeo de Inversiones (FEI). Ahora estamos trabajando con un banco en Francia, Arquea, y con varios fondos de deuda que se benefician de estas garantías del FEI y son ellos mismo son los que nos originan la tarificación que hacen. Arquea tiene unos 130.000 millones de balance, en España serían el sexto después de Bankia, y han creado una plataforma de *lending* institucional que para la banca tiene mucho sentido. Como la financiación a largo plazo es muy cara en requerimiento de capital, en vez de denegarla han creado una plataforma donde invitan a fondos de deuda y aseguradoras a invertir en operaciones que ellos originan en su red y ofrecen a sus clientes pymes.

— **¿Es relevante el mercado de deuda privada en España?**

— Es un mercado que ha crecido mucho en los últimos años y que tiene visos de crecer aún más. Y también en España. Han llegado actores extranjeros pero tenemos también actores de primer nivel. Son fondos que cada vez van captando más financiación, con una estrategia dirigida a pymes entre dos y 10 millones de deuda.