

## Las agencias calificadoras de riesgo están exacerbando el problema

Extracto de la entrevista con Liliana Rojas Suárez, investigadora senior del Centro para el Desarrollo Global, en el programa CNN Dinero, conducido por Gabriela Frías en CNN en Español.

GABRIELA FRIAS: Muchas cifras, mucho dinero y muchas declaraciones. Un panorama sombrío y en medio de la situación se vuelve a escuchar la propuesta de otorgar a ese Fondo de Rescate Europeo esta licencia para que alivie la presión sobre España y sobre Italia. ¿Será esta la medicina para esta nueva etapa en la crisis de la Eurozona?

Liliana Rojas Suárez, investigadora senior del Centro para el Desarrollo Global, ya está con nosotros para hablar del tema. Y qué bueno que llegas, Liliana, porque han pasado muchas cosas desde que nos hemos hablado. España, Italia, Grecia. Déjame preguntarte primero en estos términos, en tu opinión, ¿en qué momento de la crisis nos encontramos? Y te lo pregunto porque ya ni a los medios le cree la gente cuando dicen que esto va a estallar, no va a estallar, se va a resolver, no se va a resolver. ¿Tú qué dices, en qué momento nos encontramos?

LILIANA ROJAS SUAREZ: Bueno, no te podría decir que estamos en un momento crítico porque como tú vienes diciendo, hace dos años que se viene repitiendo que estamos en un momento crítico. Lo que se puede decir es claramente, como tu reporte lo acaba de demostrar, es que hay una tendencia, y la tendencia es a un deterioro. Y ese deterioro lo vemos continuamente y la razón por la que aún no explota la crisis completamente es porque se sabe cuál es la solución. La solución es simplemente que el Banco Central Europeo tiene que proveer directamente la liquidez a los bancos que se necesite y reestructurar los bancos en problema, generando el mecanismo común de bancos buenos y bancos malos.

O sea, la solución es conocida. Entonces la razón por la que no estalla la crisis completamente, es porque esa solución todavía existe como una posibilidad, no está eliminada de la visión de los inversionistas y mientras ella se mantenga, entonces no va a explotar la crisis. Si siguen creciendo los números, se hace inviable ya la intervención del Banco Central Europeo y ahí te diremos que no estamos en una situación crítica, sino en una situación de fallo completo.

GABRIELA FRIAS: Aquí es como que se va digamos que autoalimentando, retroalimentando, el pesimismo y lo negativo en el caso por ejemplo del mercado de bonos. Hablábamos de un bono a dos años que tiene que pagar un rendimiento de 7 por ciento, ¡por Dios!, que es el caso de España. Estamos hablando de un rendimiento similar para un bono de diez años, Liliana. ¿Cuánto puede precipitar este tipo de tendencias en los mercados de bonos esta situación y hacia dónde nos moveríamos? ¿Hacia una activación inmediata del Banco Centra

Europeo y un Mario Draghi que dice “bueno, tengo que actuar ahora sí, arrastrado por las circunstancias del mercado”?

LILIANA ROJAS SUAREZ: Mira, el tema es más complejo que eso y aquí viene un elemento que no has mencionado, que son las agencias calificadoras de riesgo.

La verdad es que las agencias calificadoras de riesgo están en este momento exacerbando el problema. Como tú has dicho, el valor, la tasa de interés que está cobrando sobre los bonos, está cada vez más hacia el alza. Pero entonces cuando esto va subiendo, las agencias, especialmente Moody's en este caso, están downgrading esos bonos, lo cual hace que traiga un efecto de mayor espiral que hace que vuelva a subir la tasa de interés porque obviamente los inversionistas se sienten como que atemorizados de si se puede pagar la deuda o no.

GABRIELA FRIAS: A ver, pero mal porque lo hacen y mal cuando no lo hacen. Siempre cuando la crisis financiera, tú sabes que hay muchas críticas en esos lados. Y luego también se dice “lo que están evaluando son cuestiones que ya las estamos viendo, que son de dominio público”. ¿Entonces?

LILIANA ROJAS SUAREZ: Es que sabes qué, normalmente la labor de las agencias calificadoras de riesgo es una labor de largo plazo. Y entonces la cuestión es utilizarse, utilizar esa herramienta como forma de prevención.

En otras palabras, no tiene ninguna gracia que cada vez que me va mal, tú me digas que estoy mal y refuerces mi posición negativa. La ganancia estaría si tú me das un downgrade antes de que yo comience a estar mal.

Pero en este momento mira lo que ha pasado con el mismo downgrade, no es exactamente, pero es pasar a negativa la situación de Alemania.

GABRIELA FRIAS: La perspectiva. Que de hecho Alemania y la autoridad alemana fue la primera en decir que Moodys' se está enfocando en el corto plazo y no está mirando en el largo plazo.

LILIANA ROJAS SUAREZ: Cuando ese es su verdadero trabajo, mirar el largo plazo. Pero además miran lo que está pasando con este downgrade de Alemania. Lo que pasa es que inmediatamente genera un mayor pánico dentro de la población alemana, que obviamente no quiere perder su calificación de AAA en el mundo y por lo tanto se desanimó al parlamento, al congreso alemán a seguir apoyando la solución del problema en los otros países que no sean Alemania.

Entonces como te digo, la acción de las calificadoras de riesgo, déjame decirte que esta es una historia muy larga, que viene inclusive en nuestra propia región. Yo vengo siendo muy crítica hace muchos años sobre la forma de funcionamiento de estas agencias, pero eso no ha cambiado aún.