

Claroscuros de agencias calificadoras en México, Brasil y Argentina



Sáb 09 Marzo 2019 08:41

Por Maru De Aragón

[@MaruDeAragon](#)

Preocupación e incertidumbre son los términos que mejor definen el **panorama** económico de **Brasil, México y Argentina** para este 2019. Comencemos con **Brasil**, la mayor economía de América Latina. Pese a que en los últimos **3 años** se ha **reducido** de manera considerable el **déficit fiscal**, el porcentaje actual sigue siendo motivo de preocupación para organismos internacionales como el **Fondo Monetario Internacional (FMI)** y las principales agencias de calificación de riesgo (**Fitch**, **Standard & Poor's** y **Moody's**), las cuales consideran que el país podría verse en **problemas** para cumplir con sus **compromisos**. Otro indicador muy inquietante para estas agencias es el **elevado monto** de la **deuda pública** brasileña que, según el **Banco Central** de ese país ascendió, en diciembre del año pasado, a **mil 425 billones** de dólares.

”

#ÚLTIMAHORA La agencia calificadora Fitch degrada la nota de Brasil tras el fracaso de una reforma de las jubilaciones #AFP

— Agence France-Presse (@AFPespanol) February 23, 2018

”

El presidente **Jair Bolsonaro**, ha señalado que para evitar que los problemas se agudicen habrá más **privatizaciones** y se continuará adelgazando al Estado. El primer paso que dio fue presentar su reforma a las pensiones, imprescindible para revertir el enorme **déficit fiscal**. Dijo que “es la única salida para **salvar** económicamente a **Brasil**”.

Seguimos con **México**, el segundo motor de la economía regional, el cual está bajo la lupa de las agencias calificadoras. Tanto **S&P** como **Fitch y Moody's** han venido advirtiendo que la **incertidumbre** sobre las futuras

políticas públicas del gobierno de [Andrés Manuel López Obrador](#) podría **disminuir** la **confianza** de los inversionistas y dañar las finanzas del país. En el centro de la inquietud de los **inversionistas** está la petrolera estatal **PEMEX**, la cual, según **Moody's** se ha convertido en una **amenaza** para las finanzas del país debido a que está ejerciendo una fuerte presión sobre la nota soberana de México.



MÉXICO, EN LA MIRA DE CALIFICADORAS TRAS CANCELACIÓN DE NAICM



Consulta ciudadana de AMLO rechazó obras en **Texcoco**.



Calificadoras **advierten** de **riesgos** a México.

Calificadoras, ¿qué son?



Evalúan la **certeza** de pago y situación financiera de un **país**, institución pública y empresas.



Facilitan la toma de **decisiones** de los **inversores**.

¿Qué es una calificación o rating?



Opinión sobre la **capacidad** de **pago**.



Estimación razonable sobre la **probabilidad** de que **cumpla** con sus **obligaciones**.



Una **baja** en el rating supone una **disminución** de la **confianza** de los **inversores**.

Las calificaciones que se otorgan según cada agencia de riesgo.

Las letras que más se usan son:



Uso de signos + y - para **sumar** o **restar** grados especulativos.

Se dividen en subgrupos:



Firmas más conocidas:

MOODY'S

S&P Global

FitchRatings

Fuente:
<http://www.enqueinvertir.com/calificadoras-de-riesgo.php>
<https://www.mundofinanzas.es/calificadoras-de-riesgo>

Político.mx

Pemex tiene una **deuda** de **105 mil millones** de dólares y en caso de no poder cumplir con sus obligaciones, el gobierno tendría que salir en su rescate. Fitch ya bajó la calificación de la petrolera. Por su parte, S&P bajó las perspectivas de **calificación crediticia** de "estable" a "**negativa**" tanto de [Pemex](#) como de México e hizo lo mismo con las calificaciones de la Comisión Federal de Electricidad, CFE, y 77 instituciones financieras. Por el momento, Moody's **mantiene** la calificación del país y **PEMEX** pero hará una revisión a mediados de año. Otro motivo de preocupación es que el país tenga que recurrir al déficit fiscal y al endeudamiento para financiar los **programas sociales** del gobierno.

Hasta ahora, el presidente [López Obrador](#) ha dejado claro que no subirá la deuda pública, la cual supera los 10 billones de pesos. Terminamos con **Argentina**. Pese a las advertencias hechas por las calificadoras de riesgo, este país volvió a hundirse en la recesión. Según la **CEPAL**, la economía cayó 2.6%, la moneda perdió la mitad de su valor, la inflación se disparó al 50% y la deuda pública, en función del tamaño de su economía, superó los **330 mil millones** de dólares, convirtiéndose en el país más endeudado de la región. Para capotear la crisis, el presidente **Mauricio Macri** negoció con el Fondo Monetario Internacional dos créditos por 57 mil millones de dólares, el mayor préstamo concedido por esta institución a un solo país. **La gravedad** de la crisis ha empujado a cerca de 3 millones y medio de **argentinos** a hacer una sola comida al día.

En los tres casos citados destacan las advertencias de las **agencias**, empresas que se dedican a calificar la **emisión de deuda** de un cliente, que puede ser una compañía, una institución financiera o un gobierno. Valoran diferentes aspectos y ponen una nota o calificación de acuerdo a su capacidad de pago. En el caso de los países, esta calificación es esencial para conseguir financiamiento. Hay más de cien agencias calificadoras nacionales y regionales en el mundo pero son "**Las Tres Grandes**"- **S&P, Moody's y Fitch**- , surgidas a principios del siglo XX en **EUA**, las que concentran el 95% del mercado global. Desde la crisis financiera global del 2007-2009 estas tres agencias han estado bajo un intenso **escrutinio** debido a que dieron **calificaciones favorables** a instituciones financieras **insolventes** o que estaban llenas de **bonos** de **alto** riesgo. Tras la crisis y una profunda investigación realizada por el **Congreso de EU** se determinó que las "**fallas**" de las Tres Grandes fueron "**engranes** fundamentales en la rueda de la **destrucción financiera**". La investigación señaló también que S&P y Moody's recibían grandes comisiones a cambio de ocultar información. Estas agencias fueron sancionadas con multas multimillonarias.



AMLO reprocha a calificadoras de riesgo por "castigar" a México

<https://t.co/3Ozi280yAu> pic.twitter.com/yCmeWIYYwm

— Expansión CNN (@ExpansionMx) March 5, 2019



López Obrador ha criticado con dureza las decisiones de estas agencias y ha preguntado dónde estaban y por qué callaron ante la corrupción imperante, en los últimos años, en [Pemex, la CFE](#) y el país entero. Sin embargo, ha señalado que, "como en todo, hay **calificadoras serias**, responsables y otras que no lo son tanto". Para contrarrestar el predominio de este **oligopolio**, en el 2013 se creó **ARC Ratings**, agencia internacional con sede en Lisboa y oficinas en 10 capitales, entre ellas Londres, Brasil y Sao Paulo. Además, la **Unión Europea** planea **crear su propia agencia** calificadora.