



## Conflictos de intereses entre calificadoras persisten: FMI

Tobias Adrian, directivo del organismo, señaló que a pesar de esto, las agencias han mejorado sus metodologías de análisis sobre la deuda crediticia de empresas y gobiernos.

LETICIA HERNÁNDEZ

16/10/2019

Las **agencias calificadoras de crédito**, tan criticadas tras la crisis financiera de hace 10 años, hoy todavía presentan **problemas de gobernanza y conflicto de intereses**, señaló este miércoles Tobias Adrian, consejero financiero y director del Departamento de Mercados Monetarios y de Capital del Fondo Monetario Internacional (FMI).

Indicó que estas, sin embargo, se encuentran mejor en sus metodologías de análisis sobre deuda crediticia de empresas y gobiernos, a diferencia de la falta de modelos para hacerlo con las hipotecas subprime, el detonante del choque financiero.

“Tras la crisis hubo esfuerzos de reforma inicial para cambiar la gobernanza de las agencias de calificación de crédito, hubo ciertas reformas pero tal vez menos de las que se proyectaban”, dijo.

En la forma de analizar los riesgos, apuntó, las calificadoras están muy avanzadas sobre en el sector de deuda corporativa, algo que vienen haciendo desde sus inicios, a diferencia de la falta de modelos para el análisis en el sector de las hipotecas subprime, que detonó la crisis de 2008.

“Se ha trabajado mucho en ese aspecto para documentar la falta de los modelos, no eran los adecuados para calificar las hipotecas subprime. Sí siguen existiendo problemas con estas agencias de calificación de créditos pero en cuanto al análisis, creo que hoy en día estamos en una situación un poco mejor”, reconoció el directivo durante la conferencia de prensa transmitida desde Washington para presentar el reporte de Estabilidad Financiera Global (GFSR por sus siglas en inglés) de octubre.

El presidente de México, Andrés Manuel López Obrador, ha criticado en diversas ocasiones las decisiones de las calificadoras.

En junio afirmó que tenía datos para sostener que las agencias no habían sido profesionales al cambiar la calificación de Petróleos Mexicanos, luego de que Fitch Ratings recortara la nota de la petrolera de 'BBB-' a 'BB+', y de que Moody's cambiara la perspectiva de 'estable' a 'negativa'.

En enero, el mandatario afirmó que las agencias eran "muy hipócritas", pues permitieron el saqueo con la reforma energética de la administración pasada y que no tomaban en cuenta la variable de la corrupción al momento de calificar.

### Preocupan riesgos a mediano plazo

Diez años después de la crisis financiera, hay una mejor situación desde el punto de vista de la reglamentación bancaria y de las aseguradoras, en sus niveles de liquidez y de capital, pero hay un **aumento en las vulnerabilidades** del sistema financiero no bancario y del empresarial, alertó Tobias Adrian.

“Nos preocupan los riesgos a dos o tres años, que las vulnerabilidades continúen aumentando y en un escenario donde hayan choques adversos, puedan ser mecanismos de amplificación que hagan que los choques puedan ser peores. Instamos a los hacedores de políticas a que tomen políticas macro prudenciales para asegurarse de que el sistema financiero no bancario esté seguro, que el sector empresarial no deteriore en calidad demasiado”, apuntó.

El sistema financiero global presenta vulnerabilidades, sobre todo a mediano plazo, causadas por la **facilidad para endeudarse** con tasas de interés tan bajas, lo que ha generado un incremento en los niveles de deuda de las empresas, de algunos gobiernos emergentes y la búsqueda de activos más rentables de mayor riesgo.

Esto, en un contexto de tensiones comerciales, aumenta los riesgos, concluye el reporte sobre Estabilidad Financiera Global del FMI.

“Instamos a los hacedores de políticas en el mundo entero, para que trabajen a fin de resolver las **tensiones comerciales**, ya que es una fuente significativa de incertidumbre y de que haya un riesgo a la baja. La incertidumbre comercial va a la par de la vulnerabilidad financiera, cuando hay malas noticias a nivel comercio, mayor será la vulnerabilidad financiera y se amplificará el problema”, indicó el consejero.

En este contexto de desaceleración económica sincronizada y tensiones comerciales, la **política fiscal** es el centro del debate con herramientas para hacerle frente y también para abordar el cambio climático, expuso Vitor Gaspar, director del Departamento de Asuntos Fiscales del FMI en la presentación del reporte Monitor Fiscal.

“El desarrollo de la capacidad impositiva de todos los países es necesario y una eficiencia en los gastos es requisito del buen gobierno”, dijo en la conferencia de prensa, donde destacó la importancia de la política fiscal para atender los objetivos de Desarrollo Sustentable para 2030 en un contexto de crecimiento integral.