EXCELSIOR
EL PERIÓDICO DE LA VIDA NACIONAL

Fecha	Sección	Página
29.01.2009	Dinero	4

DAVID PÁRAMO
PERSONAJES DE RENOMBRE

dinero@nuevoexcelsior.com.mx

Buscando el origen

Antonio Camberos tenía un gran respeto dentro del sector financiero. De ahí que fuera considerado como uno de los más importantes calificadores de valores en México; sin embargo, fue engañado por los directivos de Havre y no pudo soportar la vergüenza: se suicidó hace ya más de una década.

Comparando esta historia con lo que se vive hoy con la inmensa mayoría de calificadores de valores hay una gran distancia. Gran parte de la crisis financiera mundial tuvo su origen en la irresponsabilidad de las empresas que, supuestamente, deben ser los ojos de los inversionistas.

Hoy una de las grandes autocríticas que se hacen los reguladores de los mercados financieros es que en un arranque mal entendido de eficiencia cedieron el monopolio a empresas privadas que sin tener ninguna responsabilidad sobre sus calificaciones han hecho un gran negocio. En México opera apenas un puñado de firmas que vivieron la fiebre de las calificaciones triple A y ahora sólo se preocupan por la caída del negocio y no del riesgo al que llevan a los inversionistas.

Los reguladores, laxos en el mejor de los casos, se han conformado con pedir que las emisiones de papel sean calificadas sin establecer normas de responsabilidad para las empresas que emiten estas opiniones.

Ante la gran demanda que se generó por papel triple A, las calificadoras simple y sencillamente comenzaron a subir las calificaciones y dedicarse a cobrar. Hay un evidente conflicto de interés, pues quien paga por la calificación es el propio calificado.

Una empresa valuadora tiene una disyuntiva: si no da el grado a su cliente, corre el riesgo de perderlo, ya que este se va hacia otra empresa.

En Banco de México hay quienes han acuñado una frase que define muy bien la situación. Dicen que alta calificación no significa bajo riesgo.

Muchos fondos de inversión y bancos perdieron el foco. Dejaron de ver el mercado que debían atender y se concentraron en comprar papel con altas valuaciones.

Así, hubo fondos de inversión mexicanos que adquirieron papel de bancos de Islandia sólo guiados por la calificación o Santander en el mundo tuvo que enfrentar un grave quebranto por adquirir papel de los fondos piramidados de **Bernard Madoff**.

Por cierto, ayer el banco que en el mundo encabeza **Emilio Botín** tuvo que hacer un adelanto de sus resultados financieros al cierre del año pasado considerando la pérdida que, como le informamos ayer, tuvieron que tomar. Destaca que tuvieron utilidades 9.4% superiores a las que registraron un año antes.

Mientras los legisladores siguen haciendo foros en los cuales sólo se pierde el tiempo a juzgar por dichos como los de **Manlio Fabio Beltrones** en el sentido de que ellos no harán nada sino hasta después de las elecciones, como si los problemas pudieran esperar a que se acomodaran los políticos, hay tareas que deberían tomar urgentemente y que no sólo pasan por una reforma laboral sino también por medidas importantes.

Una de ellas sería exigir al presidente **Felipe Calderón** que envíe la iniciativa que permita a los trabajadores tener un acceso más fácil a sus fondos de pensiones en caso de perder el empleo. Se anunció en el pacto anticíclico y la iniciativa no ha llegado al Congreso.

Más allá, se tendría que analizar el marco jurídico con el que operan las calificadoras de valores.

¿Se trata de una suerte de oligopolio tolerado por los reguladores o son los ojos de los inversionistas?

No puede pensarse en un sólido crecimiento del mercado de valores si no hay confianza sobre el papel emitido.

Los legisladores están más preocupados en temas de efectos pequeños como decir que, otra vez, establecerán topes a las comisiones que cobran los

Continúa en siguiente hoja

$ 21113.32
Tam: 441 cm2
RCANO

EXCELSIOR
EL PERIÓDICO DE LA VIDA NACIONAL

Fecha	Sección	Página
29.01.2009	Dinero	4

bancos (ni siquiera consideran a otros otorgantes de crédito que han proliferado, algunos de ellos en la zona gris entre empresas comerciales y de crédito).

RENOMBRADOS

■ **Javier Lozano** y su equipo de la Secretaría del Trabajo han hecho un esfuerzo muy serio para sistematizar todas las iniciativas que se han presentado y en las cuales se plantea una reforma laboral. Han ido encontrando no sólo cuales son las coincidencias sino en aquellos puntos que no se deberían tocar.

Hoy es claro que la crisis financiera tiene su peor cara en materia de empleo. Las condiciones de contratación y el marco en el que se encuentra la inmensa mayoría de los trabajadores se han convertido en uno de los principales focos de preocupación.

Lamentablemente, los políticos están más preocupados en ver cómo se acomodan para las elecciones de medio término que en tomar medidas efectivas.

■ Por un error sólo imputable al autor de esta columna, se implicó a Mifel en operaciones con las que no tiene nada que ver. Ofrecemos una disculpa primero a los lectores y después a los implicados.

■ Difícilmente podría haber una situación más complicada dentro del sector de las telecomunicaciones. Mucho más allá de las personas y el calado de los participantes habría que considerar el elevadísimo costo de oportunidad que tiene para el país este desorden. Para enfrentar la crisis sería necesario que el presidente de la República, **Felipe Calderón**, diera un golpe de timón.

■ No lo comente mucho, pero parecería que el peso de la *grilla* podría comenzar a convertirse en una piedra para la ubicación de la nueva refinería. Resulta que hay quienes le están tratando de dar un cariz político y otros, con gran cobardía política, consideran que sería mejor esperar hasta después de las elecciones. Urgen acciones.