

# Demanda autoridad que empresas no subestimen riesgos

**Alerta.** Recomienda el CESF a agentes económicos fortalecer el control y actuar con más cautela

El Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero exhortó a los agentes económicos a no subestimar los peligros que se presentan en un período de baja volatilidad en los mercados, como el que se ha observado en los últimos meses. Llamó a las empresas e instituciones financieras a ser prudentes y a fortalecer sus procesos de administración y control de riesgos. David Olivares, vicepresidente de Moody's Investors Service, advirtió que el entorno de tasas bajas incentiva el apetito a la toma de deuda por parte de los intermediarios financieros.

— T. Puga / M. Ojeda / J. Leyva — PÁG. 6 —

## Factores de riesgo para el sistema

-  Normalización de la política monetaria y probable volatilidad
-  Subestimación de los riesgos latentes en los mercados financieros
-  Endeudamiento excesivo en moneda extranjera de las empresas

## Economía de EU cayó 2.9% en 1er. trimestre

La economía de EU empezó 2014 peor de lo que se pensaba, pues el PIB cayó en 2.9 por ciento, lo que representa el peor desempeño desde la crisis de 2009. Sin embargo, expertos rechazaron que se trate de un *foco rojo* porque los mercados ya habían descontado el resultado, aunque advirtieron que la recuperación en México podría ser más gradual.

— D. Elías — PÁGS. 7Y39 —

# Exhorta CESF a no subestimar riesgos por baja volatilidad

## Recomienda fortalecer los procesos de control

● Alertan sobre los efectos en el crédito e inversiones por la eventual alza en las tasas de interés

**TIALOC PUGA**  
tpuga@efinanciero.com.mx

**MARCELA OJEDA**  
mojeda@efinanciero.com.mx

**JEANETTE LEYVA**  
jleyva@efinanciero.com.mx

El Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero (CESF) exhortó a los agentes económicos a no subestimar los riesgos que implican los periodos de baja volatilidad en los mercados financieros.

Por eso, indicó que es necesario que las instituciones financieras y las empresas fortalezcan sus procesos de control y de administración de riesgos.

David Olivares, vicepresidente y senior Credit Officer de Moody's en México, dijo que el entorno global actualmente es de tasas de interés bajas, lo cual incentiva el apetito de la toma de deuda por parte de los intermediarios financieros o los agentes económicos, situación que lleva implícito un riesgo.

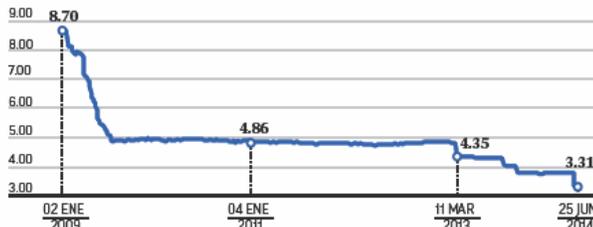
No obstante, descartó un efecto inmediato en el otorgamiento de crédito pese a la baja en la tasa de fondeo y señaló que el crecimiento de la cartera se verá más hacia el mediano y largo plazos, porque la capacidad de las instituciones para variar el precio y las tasas de interés no es tan inmediata.

### El ambiente

► La TIE se ubica en mínimos históricos, aunque que la divisa mexicana mantiene terreno frente al dólar

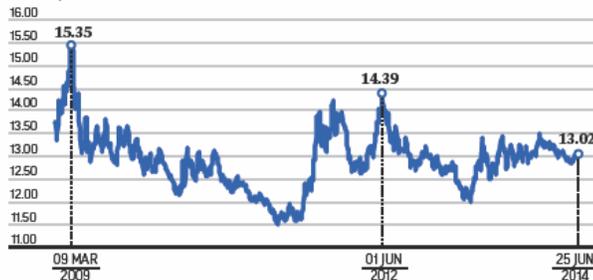
#### TIE a 28 días

► Porcentaje



#### Tipo de cambio

► Pesos por dólar



FUENTE: BANXICO

### CAUTELE EN INVERSIONES

Por su parte, Luis Robles, vicepresidente de la Asociación de Bancos de México (ABM), indicó que la baja volatilidad genera que se invierta en instrumentos de mayor riesgo. "Al generar una confianza excesiva, hace que se tomen decisiones laxas al momento de invertir".

Detalló que el riesgo actual es por los efectos que puede ocasionar en los mercados la baja volatilidad. Si eventualmente se presentan cambios en el 'tapering' de Estados Unidos o por cualquier otra circunstancia, se puede generar una salida de capitales.

"Visto desde fuera, quienes están invirtiendo en México están asu-

miendo riesgos porque la tasa de intereses muy baja, y en cualquier momento puede terminar el "tapering" en Estados Unidos e iniciar un periodo de alza en las tasas, lo que puede generar una salida importante de capitales". Indicó que esta situación podría sorprender a los inversionistas con posiciones en instrumentos de riesgo de poca liquidez que podrían generar pérdidas.

### ALERTA POR DEUDA EXTRANJERA

Por otra parte, el CESF recomendó a las empresas evaluar los riesgos de su endeudamiento en moneda extranjera.

Luis Adrián Muñiz, subdirector de análisis económico de Vector Casa de Bolsa, opinó que el comunicado advierte que estos periodos de baja volatilidad, aunado al recorte de la tasa de referencia por parte de Banxico, se traducirían en un crédito más barato y un endeudamiento excesivo por parte de las empresas, subestimando el riesgo y generando problemas en el mercado crediticio.

Dijo que las empresas que tienen deuda en dólares están expuestas al riesgo de tipo de cambio, y con la reducción en la tasa de Banxico, el peso tiene margen para depreciarse. Esto implicaría que todas las obligaciones que tienen las empresas en dólares aumentarían con relación a su valor en pesos, lo cual se agravará si éstas tienen ingresos en moneda local.

Alejandro Cervantes, economista de Banorte-Ixe, indicó que es posible que las instituciones financieras estén considerando incrementar su deuda externa dado el desempeño relativamente estable que ha mantenido la divisa mexicana. Por lo anterior, opinó que el Consejo está advirtiendo a las empresas de posibles movimientos exógenos en la política monetaria de otros países, que propiciaría una fuerte depreciación de la divisa mexicana y un insostenible balance de su deuda externa.

### Un riesgo, las tasas de interés negativas por un periodo prolongado

Bank of America Merrill Lynch alertó que las tasas reales negativas seducen a los inversionistas a tomar mayores niveles de riesgo en busca de altos rendimientos, lo que podría generar problemas cuando los réditos internacionales comiencen a subir.

Carlos Capistrán, economista en jefe de la institución, se mostró preocupado de que en México haya tasas negativas, de por lo menos 50 puntos base actualmente.

"Las tasas reales negativas por mucho tiempo pueden incentivar a la toma de más riesgos y cuando empiecen a subir puede ser un problema", dijo.

Los tiempos en que una inversión podía protegerse con una alta participación de valores gubernamentales terminaron, señaló el experto.

—Clara Zepeda

### 11 veces

Ha recortado el Banco de México la tasa de interés de referencia desde 2009 a la fecha, y actualmente se encuentra en 3%, un nivel mínimo histórico.