

## LOS CAPITALES

EDGAR GONZÁLEZ MARTÍNEZ



### ■ *Fitch Ratings,*

Aunque Fitch Ratings espera que el crecimiento del PIB en México se acelere en 2015 a aproximadamente 3 por ciento en términos reales, reconoce que existen riesgos materiales, especialmente por factores globales, que podrían comprometer un crecimiento económico mayor. La caída y volatilidad de los precios del petróleo y un cambio potencial en las tasas de interés bajas por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos son riesgos claves que podrían perjudicar las perspectivas de México.

La calificadora con sede en Nueva York, hizo un análisis del futuro crecimiento de los bancos, en donde destaca que la industria de los préstamos está resintiendo un desempeño relativamente pobre de la economía, que fue aún más lento en 2014. No obstante, la agencia espera una modesta recuperación de los préstamos en 2015, ciertamente por debajo de las perspectivas de mediano plazo.

En efecto, los ingresos de los bancos mexicanos están relativamente expuestos a un entorno de tasas de interés menores porque sus balances están fondeados mayormente por depósitos. Sin embargo, el momento, ritmo y magnitud de esta tendencia son inciertos. Mientras que el efecto de mediano plazo de tasas mayores debería favorecer los ingresos y márgenes de los bancos, pudiese surgir volatilidad en el corto plazo por el efecto inmediato de la valoración de los títulos de deuda que la mayoría de los bancos (sobre todo los grandes) mantiene.

Mientras que el índice de cartera vencida tendió a estabilizarse en 2014, ocurrió lo contrario con las provisiones y castigos. Positivamente, el impacto más fuerte de la exposición a los constructores de vivienda que incumplieron ya fue absorbido. Por lo tanto, Fitch cree que los castigos y provisiones alcanzaron su pico hacia finales de 2014. Estas métricas deberían disminuir gradualmente, al asumir que no habrá un deterioro mayor de la economía. El escenario base de Fitch para la calidad crediticia es que la mayoría de las métricas se establezca cerca de los niveles actuales, con potencial de mejora en los cargos por provisiones.

El crecimiento moderado de los préstamos en años recientes ha impulsado la estabilidad del capital y liquidez. Sin embargo, Fitch espera que ambos enfrenten retos en 2015 y posteriormente, por la confluencia de préstamos ligeramente mayores, ingresos potencialmente menores y la adopción de normas más estrictas alineadas a los estándares de liquidez de Basel III. La agencia anticipa una **dependencia creciente de fuentes de fondeo de plazos** mayores y no provenientes de depósitos y, por lo tanto, un deterioro sostenido y gradual del indicador de préstamos sobre depósitos en los próximos años.

Así, Fitch considera que existe poca posibilidad de revisar las calificaciones o Perspectiva de los bancos mexicanos a positiva, dada una recuperación económica moderada que se espera y los riesgos que se desarrollan en el entorno global. Sin embargo, recalca que varios bancos tienen potencial de mejora, especialmente los que tienen una Perspectiva Positiva y que sean capaces de continuar fortaleciendo sus perfiles crediticios.