MEDIO: REFORMA
SECCION: NEGOCIOS
PAGINA: 6
FECHA: 01/ABRIL/2016

ENRIQUE DÍAZ-INFANTE CHAPA

# Preocupante autocomplacencia

El pasado 10 y 11 de marzo se llevó a cabo la 79 Convención Bancaria. El tono de la conferencia fue de celebración "por lo bien que va México". Si bien los datos duros presentados pudieran validar en parte este ánimo festivo, **los retos y problemas no mencionados nos dejaron a más de uno preocupados.**

Se destacó la solidez y liquidez de la banca y el crecimiento del crédito al sector privado. El mismo ha crecido a dos dígitos en todos los segmentos, pero especialmente en el sector empresarial. Se resaltó la disminución de tasas de interés y de comisiones al crédito y se reconoció el rol favorable que la banca de desarrollo y la mayor competencia han jugado al respecto. También se enfatizó el aumento de la inclusión financiera.

También se habló de lo positivo de estar creciendo al 2.5 por ciento, cuando la mayoría de los países emergentes lo hacen abajo de esa cifra. En ese sentido, se reconoció el destacado rol que ha jugado el Banco de México, conjuntamente con Hacienda, para sortear la volatilidad y la incertidumbre actual. Al respecto, también se subrayó la importancia de haber hecho las reformas estructurales. Los presentes agradecimos la fortuna de contar con la vecindad de Estados Unidos y formar parte de la región de Norteamérica, única que se vislumbra seguirá creciendo en las próximas décadas. Finalmente, ponentes y audiencia nos regodeamos hablando pestes de Donald Trump y de los riesgos que su llegada implican para el libre comercio.

Todo lo anterior es cierto y estuvo bien que se dijera, pero pierde fuerza y genera preocupación si la información no se balancea. **No se habló de los problemas macros que pueden afectar la calificación del riesgo del país.** No se mencionó la situación financiera de Pemex y el costo de su rescate. No se dijo nada de la forma como las inversiones público-privadas van ahora a sustituir parte de la disminución del gasto público y del mayor endeudamiento que esto van a implicar. **No se dijo nada en relación con el eventual crecimiento del monto de la deuda subnacional** ante la caída de las participaciones federales por la menor renta petrolera.

Tampoco se presentó análisis alguno para entender si el crecimiento del consumo interno actual es sano o se debe a la mayor deuda de los hogares y las mipymes. Los bajos sueldos, pudieran explicar el crecimiento de los créditos personales y de nómina. Los problemas del no pago a proveedores por parte del Gobierno pudiera estar detonando la solicitud de créditos. En ambos casos esto serían malas noticias para la estabilidad financiera dado el eventual deterioro que pudiera existir en la calidad de esta cartera.

En cuanto al costo del crédito, hubiera sido interesante escuchar un informe por parte del ejecutivo de los trabajos que se están teniendo con el poder judicial, para implementar de la Reforma Financiera. El riesgo legal representa la parte más considerable del costo del crédito y no sabemos cómo vamos con la creación de los juzgados federales especializados en materia mercantil. Tampoco se escuchó nada sobre la cada vez mayor intervención del poder judicial para reducir las tasas de interés. Esto es indeseable pues el costo del crédito debería responder principalmente a cuestiones de riesgo. Y si problemas en el fondeo o estructuras de mercado oligopólicas o colusiones están causando esto, nos hubiera gustado saber qué están haciendo Banco de México y la Cofece al respecto, pues son las instancias competentes en el tema.

Tan la preocupación aquí manifestada es fundada que Moody´s acaba de bajar la perspectiva de la calificación de riesgo de México. **Nos están diciendo que no nos autoengañemos: "El rey está desnudo".**

El autor es director del Programa del Sector Financiero y Seguridad Social del Centro de Estudios Espinosa Yglesias (CEEY)
Twitter: @ediazinfante
enrique.diazinfante@ceey.org.mx