



**JAVIER
CADENA**

ENTRE MUNDOS
Y NEGOCIOS

Sobre aviso no hay engaño

El pasado 25 de octubre, el Banco de México publicó su reporte anual sobre el sistema financiero. Se reconoce que desde su última edición en octubre de 2017, México ha presentado condiciones de alta incertidumbre por factores externos e internos; sin embargo, se logró actuar de forma oportuna y el país absorbió adecuadamente los aumentos de las tasas de interés por el banco central de Estados Unidos, conocido como FED, así como los ajustes en el tipo de cambio. Señalan que la solidez que ha mantenido el sistema financiero junto con una política monetaria prudente y firme, nos sitúa en una mejor posición para enfrentar la incertidumbre por venir.

Conviene hacer mención de los factores a los que hemos estado expuestos; por una parte, la disparidad de crecimiento entre las economías más avanzadas, esto es, el ritmo de crecimiento acelerado que ha mostrado Estados Unidos versus una desaceleración económica en La Unión Europea; otro factor es la mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales y menor apetito de riesgo en medio de crisis de países emergentes como Argentina y la guerra comercial arancelaria que ha impuesto Estados Unidos; la volatilidad provocada por el futuro de la relación comercial con Estados Unidos y Canadá y finalmente, las elecciones presidenciales.

El estudio muestra la situación de México en cuanto a su ciclo económico, es decir, la fluctuación natural que tiene la economía en periodos de expansión, donde los inversionistas buscan oportunidades más arriesgadas versus periodos de contracción, siendo las decisiones de inversión más conservadoras. México ha tenido en los últimos 14 años un crecimiento sostenido de financiamiento versus el PIB, llegando en 2018 a niveles tan altos como los de 1996.

Se muestra un análisis profundo que toma en cuenta 58 variables para evaluar el riesgo que tiene el sistema financiero como un todo; se observa que las características asociadas al apetito de riesgos están en niveles muy altos. Lo anterior podría indicar que estamos llegando a la parte más alta del ciclo económico y que pronto veremos una desaceleración.

Otro dato interesante reportado es la evaluación del riesgo soberano, es decir, el riesgo que tenemos como país para cumplir con nuestras obligaciones; los inversionistas a nivel internacional toman como referencia las evaluaciones que hacen las agencias calificadoras y durante 2018 las principales agencias como Fitch Ratings, HR Ratings, Moody's y Standard & Poor's, manifestaron tanto la confianza en la solidez macroeconómica de México pero también resaltaron su preocupación por el posible debilitamiento en la consistencia en el marco de políticas macroeconómicas y perspectivas inciertas en el sector energético e infraestructura.

Los riesgos se han materializado. Una semana después de que el Banco de México publicara el reporte las preocupaciones de las calificadoras se hicieron realidad. No hay certidumbre para el inversionista internacional, Fitch nos baja la calificación. Sobre aviso no hay engaño.

• Director de análisis financiero
fj.cadenanamorfin@gmail.com