

TENDENCIAS FINANCIERAS MULTIVA

Las advertencias de Moody's...

*De acuerdo con la agencia calificadora,
el sistema bancario mexicano se ubica
en la posición 22 de 94 de esta medición.*

El 12 de febrero, la agencia calificadora Moody's Investor Services (Moody's) redujo la evaluación de riesgo de contraparte de cuatro bancos con importante presencia en México: BBVA Bancomer, Santander México, Citibanamex y Banorte. La calificación pasó de A2 (cr), "bajo riesgo crediticio", a A3 (cr) "riesgo moderado". Este cambio representa un deterioro del sexto al séptimo lugar en la escala de Moody's respecto del pago oportuno de sus obligaciones que hacen los bancos a partes no relacionadas. Es decir, el pago de aquellas obligaciones contractuales que no afectan el principal giro del negocio bancario, así como las pérdidas esperadas de transacciones de derivados que no cuentan con un pago en garantía. De acuerdo con el comunicado, esta revisión se hizo para homologar la metodología que se utiliza en diferentes países y no afecta las otras evaluaciones sobre la capacidad de pago de los bancos mencionados.

El cambio de calificación permite comparar el riesgo de contraparte de bancos en diferentes países. Esto, tomando en cuenta la relación entre la capacidad de los bancos para cubrir sus costos operativos y el riesgo de incumplimiento del país en el que se encuentran. Una de las variables que se utilizan para medir esta relación es el tamaño del sistema bancario respecto a los recursos disponibles del Gobierno Federal. De acuerdo con la agencia calificadora, el sistema bancario mexicano se ubica en la posición 22 de 94 de esta medición. Si bien el coeficiente es particularmente bajo respecto a otros sistemas bancarios, un deterioro en la deuda soberana no dejará de tener importantes efectos colaterales en la calificación de los bancos comerciales.

En México, el Índice de Capitalización (ICAP) de la banca comercial en noviembre de 2018 fue de 15.68%, cuando el del requerimiento legal es de 14%; al mismo tiempo, el sistema bancario presentó una atractiva rentabilidad de 15.96% en 2018 (ROE Flujo 12 meses). Quizá

**En México, el Índice
de Capitalización
(ICAP) de la banca
comercial en
noviembre de 2018
fue de 15.68%, cuando
el del requerimiento
legal es de 14%; al
mismo tiempo, el
sistema bancario
presentó una
atractiva rentabilidad
de 15.96% en 2018
(ROE Flujo 12 meses).**

por estas cifras, la Asociación de Bancos de México (ABM) reiteró que sus agremiados cumplen con la capitalización y liquidez suficiente, y que su compromiso de crecimiento e inversión no ha sufrido cambios. En específico, destacó que (i) el ajuste no significa que exista riesgo en la banca en México ni pone en duda la solidez de la banca en el país y que (ii) el anuncio no representa una baja en las evaluaciones de los bancos, ni impacta en la actividad de la banca en su conjunto. En este sentido, la perspectiva de la calificadora sobre el sistema bancario es estable. No obstante, un deterioro en la perspectiva sobre la deuda soberana podría tener como consecuencia la revisión de las calificaciones de los bancos.

El 30 y 31 de octubre del año pasado —después de la cancelación del Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México— Fitch Ratings y HR Ratings revisaron su perspectiva de la deuda soberana de estable a negativa. En contraste, Moody's la mantuvo sin cambios en A3 con perspectiva estable. Moody's apuntó que, aunque este evento fue negativo, la calificación sólo cambiaría ante riesgos en las políticas macroeconómicas o en las reformas estructurales. El 28 de enero, la calificadora publicó un reporte en el que destaca que las expectativas de menor crecimiento de la economía en 2019 —menos de 2%— ponen a prueba la capacidad de respuesta del Gobierno Federal ante presiones presupuestarias. En un contexto de menor inversión privada y mayor gasto público.

Los bonos de Pemex se ubican, según la escala de Moody's, en "BAA3" desde el año 2016; cuando la agencia recortó su calificación dos escalones para quedar un nivel arriba del "grado especulativo". Esta nota es equivalente a la de "BBB-" de Fitch Ratings; que se deterioró apenas hace dos semanas. Por su parte, Moody's esperará hasta conocer los estados financieros de la paraestatal correspondientes del segundo y tercer trimestre antes de tomar una decisión. Este "beneficio de la duda" está sujeto a los resultados operativos de la empresa y su capacidad para invertir de forma eficiente.

Por Arnulfo Rodríguez

*Llama al 01-800-2262668
o síguenos en Twitter: @bancomultiva
o Ingresa a www.multiva.com.mx*