

# PERSPECTIVAS CON SIGNUM RESEARCH

ALAIN JAIMES \*

## Moody's Inside Latam

**P**udimos asistir al foro económico *Inside Latam México 2019* organizado por Moody's, en el cual dieron cita múltiples expertos en materia económica, energética y de la banca para hablar de sus perspectivas en estos sectores dado el desafiante coyuntura en México y el mundo

Se mencionaron los principales motivos por los cuales la calificadora realizó el cambio de perspectiva soberana de México a negativa desde estable, entre los cuales destacaron:

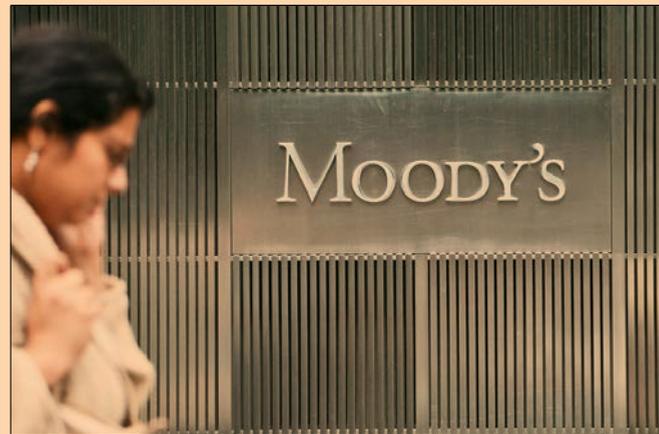
1. Inconsistencia y falta de racionalidad económica en las decisiones de política pública.
2. Medidas poco realistas para enfrentar la compleja situación financiera de PEMEX.
3. Mensajes contradictorios por parte de funcionarios de dependencias federales y el ejecutivo.

Se mencionó la pronunciada caída en la Inversión Fija Bruta como la desaceleración del consumo interno, asimismo, la tendencia a la baja en el nivel federal de ingresos, lo que genera presiones fiscales y una reducción en el margen de maniobra del gobierno federal para ejercer eficientemente su política de gasto.

Los ponentes explicaron que el gobierno federal se encuentra en una disyuntiva respecto al cumplimiento de sus metas fiscales al realizar recortes al gasto público (lo cual no es una solución y podría acentuar el estancamiento de la actividad económica) y por otro, incurrir en mayor endeudamiento.

Respecto a una modificación en la nota soberana de México, Moody's no consideró probable este escenario durante el resto de 2019 y 2020, pero hizo gran énfasis en dos criterios que podrían presionar a que el recorte en calificación sea inminente; por un lado, mayor evidencia de que el crecimiento económico en el mediano plazo se encuentra en declive, y un aumento en déficits fiscales que ocasionen un alza en la trayectoria de la deuda de PEMEX.

Se abordó el proyecto de la refinería de Dos Bocas, primeramente, al considerarse un pro-



**15%  
O SUPERIOR**  
es el índice de capitalización de la banca en México.

**La calificadora** explicó por qué cambió la perspectiva soberana de México. FOTO: AFP

yecto cuya rentabilidad y beneficios marginales sociales no son claros, asimismo, se mencionó que la inversión que la paraestatal debe realizar se en el proceso de exploración y producción de crudo y no en el de refinación, además de que debe encontrarse en la disposición de compartir riesgos con privados.

Respecto a la dinámica de la Banca en México, Luis Niño de Rivera, presidente de la Asociación de Bancos de México (ABM), comentó que la banca se mantiene robusta, ya que tiene fundamentales sólidos. Entre ellos destacó un índice de capitalización superior a 15%, cuando la regulación de Basilea requiere 10.5%, un índice de cobertura cercano a 150% y una morosidad de 2.2 por ciento.

También señaló que trabajan en tres frentes con el fin de promover el crecimiento del sector, así como la inclusión: no incrementar la regulación, que actualmente es simétrica para todos los bancos y es estricta; aumentar la oferta de servicios financieros en sus tres grandes ramas, las cuales se refieren a crédito, ahorro y medios de pago; y promover el crecimiento de la industria a través de bancos regionales, los cuales actualmente se encuentran focalizados en el centro y norte de la República Mexicana.

Finalmente, se contó con la participación de Arturo Herrera, secretario de Hacienda y Crédito Público, en la cual se dejó claro el mensaje de llevar a cabo un manejo responsable de las finanzas públicas en México a través de decisiones de

política económica en dos sentidos: incidir en la senda de crecimiento balanceado (largo plazo) y hacer frente a los desafíos del ciclo económico (corto y mediano plazo).

En ese sentido, mencionó cuatro principales directrices en las que la nueva administración debe reforzar a fin de acentuar la actividad económica:

1. Acrecentar la inversión pública, además de crear las condiciones apropiadas para atraer inversión privada: el total de la inversión representó a inicios del 2019 casi el 20% de la totalidad del PIB; destaca que el componente de inversión pública representó solo el 2.7 por ciento.

2. Buscar un sector financiero más dinámico a través de la inclusión financiera.

3. Buscar la eficiencia en los mecanismos de recaudación fiscal. No obstante, dado que la producción petrolera como los precios internacionales del petróleo han mostrado ajustes en recientes años, resulta necesario reestructurar la forma en que el gobierno recauda a fin de mantener finanzas públicas estables.

4. Contribuir a la participación de las mujeres en la fuerza laboral.

Las anteriores propuestas nos parecieron sensatas y responsables, pero pensamos que se le ha restado importancia al marco institucional, el cual debe fortalecer e incentivar el consumo, la inversión y la ejecución de la política pública.

\*Alain Jaimes, analista de Signum Research