

■ Impulsa su desempeño el comercio intrarregional, afirma

AL, clave para la recuperación económica mundial: Moody's

■ Los países de la región podrían reducir sus tasas de interés

■ VÍCTOR CARDOSO

Los países latinoamericanos, incluido México, jugarán un importante papel en la recuperación económica mundial y su desempeño podría resultar superior en buena medida por la demanda interna y un aumento en el comercio intrarregional, afirmó la agencia calificadora Moody's, en un reporte especial sobre la región.

En el informe *Panorama de soberanía en América Latina y el Caribe 2013: los fuertes se hacen más fuertes y los débiles, más débiles*, la agencia puntualiza: "dado que no se anticipa una mejora significativa en el entorno económico internacional, el desempeño de la región estará impulsado en buena medida por la demanda doméstica y por un aumento del comercio intrarregional".

De acuerdo con los especialistas que elaboraron el reporte, la mayoría de los países latinoamericanos registran tasas de inflación moderadas que permitirán a los bancos centrales adoptar políticas monetarias flexibles y reducir tasas de interés de ser necesario.

Por tercer año consecutivo, añadió, las finanzas públicas estarán relativamente ordenadas. "Sin embargo, los gobiernos tendrán un limitado espacio para adoptar políticas fiscales expansivas, dado que en la mayor parte de los casos

los déficits serán superiores a los observados antes de la crisis financiera global. Las proporciones de deuda gubernamental permanecerán relativamente estables, a pesar de que la carga de la deuda continúa aumentando en los países del Caribe".

Hace mención de que los riesgos externos que enfrenta la región "han estado disminuyendo en relación con años anteriores. Adicionalmente, muchos países tienen a la fecha mucho mayor capacidad para enfrentar choques externos adversos. Un notable incremento en el nivel de liquidez global, aunado a una importante contracción de los *spreads* (diferencial entre tasas de interés para reflejar el nivel de riesgo), permitió a varios países que anteriormente no habían accedido a los mercados internacionales emitir bonos globales, tendencia que seguramente se mantendrá en 2013".

También hace mención a la "marcada" afluencia de capitales hacia la región, que ha impactado en una "notoria" apreciación de varias monedas. Pero a pesar de ese flujo y que las autoridades

han buscado limitarlo, "esto no ha impedido que se vea afectada negativamente la competitividad de las exportaciones, reduciéndose con ello la capacidad de las economías para diversificarse más allá de las materias primas, una de las condiciones necesarias para fortalecer los perfiles de crédito soberano".

Sobre la deuda externa, el reporte señala que si bien ha aumentado, el nivel de endeudamiento público y privado es moderado y los riesgos asociados a una interrupción repentina de capitales son manejables, ya que varios países cuentan con tipos de cambio flexibles, adecuados niveles de reservas y moderados déficits de cuenta corriente que en más de una ocasión son financiados con inversión extranjera directa.

Pero al mismo tiempo la agencia de calificación crediticia advirtió que, a pesar de que el elevado crecimiento de años recientes ha permitido dejar de lado las preocupaciones por retos como débiles marcos institucionales, bajos niveles de inversión y estrechas bases tributarias, entre otros, estas debilidades representan restricciones a la posibilidad de mejoras futuras en las calificaciones.

En particular, Moody's considera que alguna mejoría en la calidad crediticia de la deuda gubernamental en los países de la región "dependerá en buena medida de la capacidad de los gobiernos para enfrentar los problemas de seguridad y aumentar de manera sostenida sus ingresos".

AFLUENCIA DE
CAPITALES AFECTA
NEGATIVAMENTE LA
COMPETITIVIDAD DE
LAS EXPORTACIONES