

■ Elevada volatilidad financiera puede afectar, advierte Santander

La inversión extranjera en deuda pública, fuente de vulnerabilidad

■ ISRAEL RODRÍGUEZ

El crecimiento significativo de la inversión extranjera en la deuda gubernamental interna puede representar una fuente de vulnerabilidad en momentos en los que puedan registrarse episodios de elevada volatilidad financiera externa, advirtió el grupo financiero Santander.

En su análisis semanal que empezará a distribuirse entre sus inversionistas a partir de este lunes señala que la economía mexicana está limitada por la debilidad estructural de las finanzas públicas altamente dependiente de los ingresos petroleros, así como una baja recaudación de impuestos, bajo nivel de intermediación financiera, así como a los niveles de violencia (tema de seguridad pública) que continú-

an limitando el potencial de crecimiento del país.

Sin embargo, reconoció que este riesgo estaría siendo parcialmente compensado por el régimen flexible del tipo de cambio, elevadas reservas internacionales y por la línea de crédito que tiene con el Fondo Monetario Internacional (FMI). A ello también contribuye un sistema bancario bien capitalizado y un nivel moderado de deuda externa.

Recordó que en la semana pasada la agencia Fitch Ratings elevó la calificación de la deuda soberana de México en moneda extranjera de largo plazo a "BBB+" proveniente de "BBB", mientras que la deuda pública denominada en moneda local se sitúa ahora en "A-" desde "BBB+".

Fitch mencionó que la mejora en la calificación de la deuda pública refleja los fuertes fundamentos de estabilidad macroeconómica, destacando la ausencia de desequilibrios macrofinancieros, así como la consistencia de su política económica en el logro de su objetivo de inflación y para mantener un régimen de tipo de cambio flexible.

De acuerdo con Fitch la flexibilidad de la economía de México se refleja en que pese al bajo desempeño global y en particular de Estados Unidos, el crecimiento del PIB en los tres últimos años promedió 4.5 por ciento.

Esta capacidad de adaptación ha sido resultado de una política macroeconómica prudente que ha favorecido los balances externos e internos, como baja infla-

ción, ganancias en competitividad, así como una recuperación de la demanda interna y crecimiento del crédito.

Además, la casa calificadora destaca que el nuevo gobierno que encabeza el presidente Enrique Peña Nieto ha relanzado el proceso de reformas estructurales y el Pacto por México tiene logros hasta ahora.

Adicionalmente se estima que se continuarán con los esfuerzos para implementar reformas estructurales que permitan una mayor flexibilidad fiscal y un mayor potencial de crecimiento en el mediano plazo.

De manera que al igual que otras casas calificadoras, la visión favorable para México responde a los logros de aplicar una política económica consistente con la estabilidad de los principales balances de la economía, pero sobre todo en la percepción renovada de que se están aprobando reformas que permitirán un mejor desempeño de la economía y en particular con la expectativa de que se alcancen acuerdos en dos grandes temas: fiscal y energía.