



OBTIENE MEJORES CONDICIONES DE MERCADO

México alarga el perfil de su deuda: Moody's

Los pasivos por los préstamos del exterior se ampliaron de 10 a 16 años en promedio

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

MÉXICO HA realizado un reperfilamiento de la deuda doméstica y externa del gobierno en los últimos cinco años, aprovechando la oferta de liquidez mundial, reconoce el director de deuda soberana en Moody's, Mauro Leos.

Explica que del 2009 al 2012, aumentó 50% el plazo promedio de la deuda externa, lo que genera un menor costo de fondeo a plazos mucho más cómodos para el gobierno.

"El plazo promedio de la deuda externa del gobierno federal en el 2009 era de 10.2 años. En el 2012, el plazo promedio era de 16.4, es decir, aumentó más de 50% el plazo promedio, lo que quiere decir que el riesgo de refinanciamiento se reduce, porque la deuda tiene un horizonte mucho más amplio", detalla.

Pero en su opinión, esta ventaja financiera ha sido resultado de un "selectivo aprovechamiento" de las condiciones de extraordinaria liquidez mundial y el posicionamiento financiero de México como un emisor de baja deuda y sin inflación.

VENTANA DE OPORTUNIDAD

Desde la perspectiva del director para México de Standard and Poor's (S&P), Victor Manuel Herrera, México ha aprovechado bien la ventana de oportunidad que se ha abierto con las inyecciones de liquidez, pero advierte que igual se ha cerrado ante eventualidades externas, como han sido las crisis y rescates de Chipre y Grecia.

De acuerdo con el directivo de S&P, México llegó a fondearse en el mercado a tasas exclusivas de emisores con calificaciones mayores hace unas semanas. Pero una sola declaración del Presidente de la Fed fue suficiente para regresar los CDS al nivel de un emisor "BBB", como es México, advierte.

Esto nos dice que hay que ser cautelosos y que la excesiva liquidez se puede ir abruptamente, anticipa. La referencia es a la declaración del Presidente de la Fed cuando reconoció que el Comité Abierto de la Reserva Federal discutió ya el retiro gradual de los estímulos monetarios.

"Teniendo una calificación grado de inversión 'BBB', los CDS de México eran de un emisor 'A-', hace unas semanas; incluso hace un año las tasas de estos seguros de no pago para México eran de emisores 'A'. Sin embargo, después de declaraciones de Bernanke, en los últimos dos días regresaron al precio correspondiente a un emisor 'BBB'", precisa.

ymorales@economista.com.mx



Las favorables condiciones de liquidez en los mercados financieros internacionales ayudaron a mejorar las condiciones de los préstamos que tiene la nación azteca. FOTO ARCHIVO EE: MARIO HERNÁNDEZ

DEBERÍA REDUCIR ESTÍMULOS ECONÓMICOS

La OCDE pide a la Fed trabajar para evitar burbuja financiera

LA ORGANIZACIÓN para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) sugirió a la Reserva Federal (Fed) de EU que reduzca las medidas de estímulo para evitar posibles burbujas en el mercado financiero.

La OCDE insta a una retirada lenta de los estímulos y advirtió que una subida brusca en las tasas de interés supondría un duro golpe para las familias, las empresas, el precio de la vivienda y a la renta variable. En un informe publicado, la OCDE explica que las bajas tasas de interés de EU (en mínimos de entre 0.25 y de 0% desde diciembre del 2008) ayudaron a la recuperación económica del país, pero después de tanto tiempo en unos niveles tan bajos podrían inflar burbujas en los mercados financieros.

Por esta razón, el organismo internacional cree que la Fed deberá ralentizar su programa de compra masiva de bonos (QE3) en un futuro cercano. La retirada paulatina de la QE3 supondría la primera señal de cambio en la política monetaria de la Fed y

afectaría considerablemente al mercado de deuda pública, ya que el regulador presidido por Ben Bernanke contribuyó a encarecer el precio de los bonos federales.

Así, el banco central de EU podría provocar una tendencia alcista en las tasas de interés a largo plazo, con la consiguiente apreciación del dólar frente al euro. En este sentido, la OCDE advierte que si las tasas de interés para bonos del gobierno a largo plazo suben 2% en un año, como ya sucedió en 1994 durante el mandato de Alan Greenspan al frente de la Fed, la reducción del crédito restaría 1.5 puntos a la tasa de crecimiento de EU. "Con posibles descalabros para el sistema financiero (...) los efectos negativos podrían ser mayores", insistió la OCDE.

El organismo internacional confía en que Bernanke gestione la retirada de estímulos con cautela para evitar una situación similar a la de 1994, aunque cree que hay riesgo de que vuelva a producirse un repunte en las tasas similar al de hace 19 años. (Agencias)