



Mauro Leos, uno de los analistas del país. FOTO ARCHIVO EE

EN AMÉRICA LATINA

México, el mayor receptor de capitales

EL MERCADO nacional es el que menor presión ha recibido desde el anuncio de la Fed del retiro de estímulos

Yolanda Morales
ymorales@eleconomista.com.mx

MÉXICO FUE el mayor receptor de recursos en América Latina durante el periodo de expansión cuantitativa (Quantitative Easing o QE), al captar el equivalente a 15.2% del PIB, estimó la agencia calificadora Moody's Investor Service.

En un comentario especial sobre "Vulnerabilidades externas, exposiciones, mitigantes y soportes crediticios para mercados emergentes", analistas de la firma precisaron que sólo de inversión de cartera México registró un flujo equivalente a 13.3% del PIB, entre el 2010 y el 2012.

En el análisis para México, realizado por el director de Soberanos Mauro Leos, explica que el riesgo en este periodo de *tapering* o retiro de la política acomodaticia de la Reserva Federal está acotado por la orientación de la deuda mexicana hacia el mercado doméstico y las reservas financieras.

El flujo de recursos que captó México en el periodo triplica el que ingresó a Brasil, equivalente a 4.8% del PIB, y queda lejos del segundo mayor receptor regional en el periodo, que fue Perú, al registrar la llegada de recursos equivalentes a 5.8% del producto.

Moody's, la agencia que otorgó una mejora en la calificación a México en febrero, para colocarlo en el *rating* más alto que ha tenido, de "A3", evidencia sin embargo que el mercado mexicano es de los que menos presión han tenido en los

pasados nueve meses, que va desde el anuncio del retiro de compras de activos de la Fed hasta el tercer recorte.

De acuerdo con la agencia, son cuatro las divisas de mercados emergentes más presionadas por la reorientación de capitales que ha conducido el sesgo de la política monetaria de la Fed.

Se trata de las divisas de Indonesia, Brasil, India y Tailandia.

FOCOS DE RIESGO

Según el análisis, las economías emergentes más expuestas a los ajustes desordenados del mercado internacional son las que tienen desequilibrios externos, dependientes de financiamiento externo y debilidad macroeconómica.

En otro análisis, difundido por la misma agencia y centrado en el panorama crediticio para América, destacan como las mayores fortalezas de México la limitada dependencia de flujos de capital externo y el balance mismo de las cuentas externas.

No obstante, considera que la posición fiscal de México es de riesgo moderado, lo mismo que el tamaño de la deuda, crecimiento económico y panorama macroeconómico de corto plazo.

Ahí mismo consigna que las reformas estructurales en funciones permitirán a la economía mexicana incrementar su potencial de crecimiento y lo colocan como el segundo reformador más importante de la región, sólo debajo de Chile.