

Gobiernos requerirán 9% más de financiamiento

Fitch Ratings proyecta que los requerimientos de financiamiento de los gobiernos latinoamericanos aumentarán en 9% a 491 mil millones de dólares en 2014, o 8.4% del PIB regional. La mayor proporción del aumento financiará una expansión en los déficits fiscales y sólo una pequeña fracción se usará para refinanciar deuda existente.

Más de la mitad de los países latinoamericanos experimentarán un aumento en sus brechas presupuestarias, con las economías más grandes de la región, Brasil y México, teniendo la mayor incidencia en el deterioro fiscal en 2014.

Una desaceleración más rápida que la esperada y presiones sobre el gasto generadas por un calendario electoral agitado, representan los mayores riesgos para las cuentas fiscales y nuestras proyecciones de necesidades de financiamiento. Las perspectivas de crecimiento y los ingresos fiscales podrían verse afectados por un nuevo debilitamiento en la economía de EE.UU., una desaceleración más fuerte a la esperada en China y precios internacionales más bajos para las materias primas. Elecciones presidenciales y legislativas a disputarse en siete países podrían llevar a un gasto público más alto en 2014.

‘Exportadores de materias primas con una trayectoria de manejo fiscal prudente tendrán los requerimientos de financiamiento más bajos en la región,’ dijo Shelly Shetty, Jefe del Grupo de Soberanos Latinoamericanos de Fitch. Bolivia, Chile, Guatemala, Paraguay, Perú y Uruguay se destacan por sus necesidades de fondeo bajas, las cuales alcanzan menos de la mitad de la mediana latinoamericana de 6.1% del PIB en 2014.

‘Fitch considera que las finanzas públicas representan una fortaleza crediticia para la mayoría de estos soberanos comparados con sus pares de calificación, reflejando su trayectoria fiscal favorable, mejores dinámicas de endeudamiento y calendarios de amortización livianos,’ agrega Shetty.

Potro lado, los requerimientos de financiamiento excederán 9% del PIB en Argentina, Brasil, Costa Rica y México. Estos países enfrentan déficits y amortizaciones de deuda más altos debido a sus políticas fiscales expansivas y dependencia en el fondeo de corto plazo. Vencimientos significativos de títulos del tesoro en El Salvador y préstamos multilaterales en República Dominicana mantendrán las necesidades de financiamiento de estos soberanos muy por encima de la mediana regional en 2014.

Fitch proyecta una oferta de bonos soberanos externos de USD17.3 mil millones en 2014, USD6.8 mil millones menos que en 2013. Menores amortizaciones de deuda externa, la profundización de los mercados de bonos domésticos, la mayor participación de no residentes en los mercados locales y condiciones de financiamiento menos favorables en los mercados internacionales podrían acentuar la tendencia hacia el fondeo doméstico.

Los países latinoamericanos con grado de inversión adoptarán un enfoque oportunista hacia las emisiones internacionales, aprovechando las recientes subidas en sus calificaciones para reducir sus

costos de financiamiento, alargar sus plazos y mejorar la liquidez de sus bonos de referencia internacionales.

Sin embargo, la emisión externa será una fuente de financiamiento clave para los soberanos de grado especulativo en 2014. La oferta de bonos de países calificados en las categorías 'BB' y 'B' podría alcanzar un 35% del total de emisiones externas esperadas de la región, un incremento del 15% en términos nominales comparado con 2013.

'Mientras que los países con grado de inversión están bien posicionados para resistir cambios en las condiciones de liquidez global, los soberanos de grado especulativo con cargas de pago de intereses altas serán más vulnerables a cambios en el sentimiento de mercado y los flujos de capitales resultantes del retiro del estímulo monetario de la Reserva Federal de EE.UU.,' dijo Cesar Arias, Associate Director en el Grupo de Soberanos Latinoamericanos de Fitch.