

TIENE ALTOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS PARA PAGAR DEUDA

Fitch advierte sobre riesgo fiscal de México

Argentina, Costa Rica y Brasil son los otros tres países con importantes endeudamientos

Yolanda Morales
 EL ECONOMISTA

MÉXICO ES uno de los cuatro países de América Latina con mayores necesidades de financiamiento, pero cuenta con un mercado interno tan profundo que puede afrontarlas sin mayor problema, afirma la agencia calificadora Fitch Ratings.

Los otros tres emisores de altos requerimientos financieros son Argentina, Costa Rica y Brasil.

En un análisis, precisa que las necesidades de financiamiento de México pasaron de 8.3% del Producto Interno Bruto (PIB) en el 2013 a 9.3 puntos del mismo. La estimación incluye amortizaciones de deuda interna, que son equivalentes a 8.6 puntos del PIB en este año; de 0.7 puntos en amortizaciones de deuda externa y un déficit del gobierno central de 4% del PIB.

Pese a este incremento, el director asociado para el grupo de soberanos latinoamericanos en Fitch, César Arias, explica a *El Economista* que no hay mayor riesgo de calificación.

“México y Brasil son de los pocos mercados de la región que tienen la capacidad para que sus inversionistas locales absorban los bonos del gobierno”, matiza desde Nueva York.

Sin embargo, refiere que las políticas contracíclicas que está imponiendo el gobierno mexicano a la economía desde el año pasado generan cierta presión en un contexto mundial de menor oferta de liquidez.

Datos de la Secretaría de Hacienda confirman que el déficit fiscal para este año será equivalente a 4.1% del PIB, el nivel más alto desde 1989.

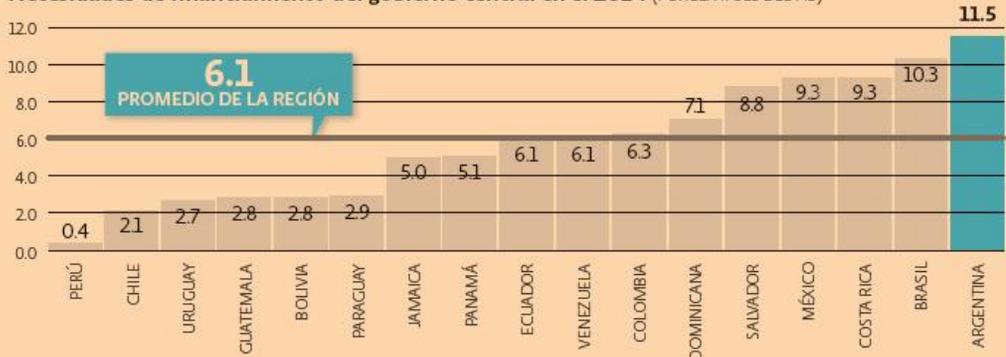
COMPETIRÁ POR LIQUIDEZ

Por su parte, analistas de Barclays y el Deutsche Bank consideran que el foco amarillo lo está prendien-

CRECEN NECESIDADES DE CRÉDITO

La expansión en el déficit fiscal y la baja en las amortizaciones de deuda pública obligará a los gobiernos latinoamericanos a contratar deuda por 491,000 millones de dólares en el 2014. Las necesidades de financiamiento podrían alcanzar 8.4% del PIB regional en este año, comparado con 8.2% del periodo 2012-2013.

Necesidades de financiamiento del gobierno central en el 2014 (PORCENTAJES DEL PIB)



FUENTE: FITCH RATINGS.



“México y Brasil son de los pocos mercados de la región que tienen la capacidad para que sus inversionistas locales absorban los bonos del gobierno”.

César Arias,
 directivo de Fitch.

Fitch refirió que, a pesar de la relación de la deuda como proporción del PIB, existe capacidad para que los inversionistas locales absorban los bonos del gobierno. FOTO ARCHIVO: REUTERS

do el aumento de la deuda interna, pues el incremento del déficit podría comerse gran parte del aumento esperado del ahorro interno.

“Podría presionarse la disponibilidad de recursos para el sector privado, pues se consumirían para el fondeo del déficit del sector público”, precisa el economista en jefe para México de Barclays, Marco Oviedo.

Por su parte, el economista en jefe para México del Deutsche

Bank, Alexis Milo, advierte que una clara fuente de riesgo es que “el financiamiento del déficit público pueda desplazar algunas necesidades de financiamiento del sector privado porque el gobierno absorbería una buena oferta de fondos prestables del país”.

Esto en el contexto de una mayor aversión al riesgo conducida por el retiro del estímulo monetario de Estados Unidos y el aumento en el costo de fondeo.

ADMINISTRACIÓN TÁCTICA

De acuerdo con el analista de Fitch, México al igual que Brasil está utilizando los mercados externos tácticamente para mejorar el perfil de deuda pública, alargar los plazos y reducir costos de fondeo.

Así, explica que, en las primeras dos semanas del año, México emitió dos tercios del programa financiero previsto para el año, de 6,000 millones de dólares.