

# Moody's alerta sobre 4 riesgos

**POR FELIPE GAZCÓN**

*felipe.gazcon@gimm.com.mx*

El incremento significativo de la inversión de extranjeros en bonos de deuda del gobierno mexicano, que actualmente representa 40 por ciento de la deuda interna, significa una alta exposición que plantea riesgos potenciales para el país, desde el punto de vista crediticio, advierte Moody's.

En su *Informe Anual sobre Perspectivas Soberanas*, publicado ayer, detalla que en el caso de México, las inversiones de cartera netas acumuladas representan alrededor de 17 por ciento del PIB, y en su mayoría involucran inversiones de no residentes en bonos del gobierno.

Por otra parte, Moody's señala que un sólido crecimiento económico de Estados Unidos en 2015 reforzará una recuperación gradual de la economía global, y ayudará a asegurar una calidad crediticia más estable de los países a escala global.

Sin embargo, Moody's identifica cuatro riesgos que podrían interrumpir el crecimiento y debilitar la calidad crediticia de los países alrededor del mundo: la posibilidad de choques de confianza derivados del aumento esperado de tasas de interés en Estados Unidos, el impacto del menor crecimiento en China y la zona euro, la amenaza de los riesgos geopolíticos, y el final del impacto de las reformas.

“Si bien la perspectiva

crediticia en general para los países del mundo es estable para 2015, existe vulnerabilidad, aunque en diferente magnitud dependiendo de la región, ante una serie de riesgos en común”, indica Alastair Wilson, responsable del Grupo de Riesgo Soberano Global de Moody's.

“Entre los factores positivos es importante mencionar que el crecimiento del PIB mundial probablemente continuará en 2015, aunque a niveles más bajos que antes de la crisis”, añade Wilson.

Prevé que la economía de Estados Unidos crecerá alrededor de tres por ciento en 2015, lo que apoyará la economía global.

Resalta que los gobiernos de todo el mundo han identificado reformas estructurales necesarias para mejorar sus crecimientos a mediano plazo. Su éxito será un factor crediticio importante a mediano plazo y, de manera más inmediata, un impulsor de confianza de los inversionistas.

En Latinoamérica, por ejemplo, mientras que México ha implementado reformas de gran alcance, la posición fiscal de Brasil solamente mejorará significativamente si el gobierno implementa reformas fundamentales, dice la firma.

Advierte que no obstante, a medida que el crecimiento de EU sigue fortaleciéndose, el principal riesgo es el aumento esperado de tasas de interés del país, que probablemente comenzarán en 2015.

## Estables

Para la calificadora, el país tiene sus finanzas sin contratiempos.