



ANÁLISIS DE LA CALIFICADORA FITCH RATINGS

Buen manejo de deuda baja presiones fiscales

Las coberturas de petróleo y los cortes presupuestales permitirán a México un déficit público de uno por ciento del PIB

POR FELIPE GAZCÓN
felipe.gazcon@gmm.com.mx

México destaca en América Latina, junto con Brasil, Perú y Uruguay, por un manejo hábil de su deuda, lo que permitirá al país mitigar presiones fiscales y reducir sus necesidades de financiamiento desde 122 mil millones de dólares en 2014 a 107.8 mil millones de dólares en 2015, lo que significará un descenso de 9.4 a 8.3 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB), respectivamente, asegura la firma calificadora Fitch.

En un análisis denominado *Necesidades de Financiamiento de los Soberanos Latinoamericanos en 2015 Menores que Durante el Ciclo Electoral de 2014, Mayores que Durante el Superciclo de Materias Primas*, la empresa calificadora, expone que “las coberturas de petróleo y cortes presupuestales preventivos en México deberían permitirle al país alcanzar su meta de déficit del sector público no financiero de uno por ciento del PIB en 2015”.

“Menores amortizaciones compensarán los déficit presupuestarios más altos y reducirán las necesidades de financiamiento a 6.2% en Colombia y 8.3% del PIB en México en 2015.”



FUENTE: Fitch, Autoridades Nacionales

Fitch Ratings estima que México deberá hacer emisiones de bonos soberanos por siete mil millones de dólares en 2015, luego de que un año antes emitió 11 mil millones.

Requerimientos
La firma calcula que en total los gobiernos latinoamericanos necesitarán emitir 481 mil millones en 2015 para cubrir déficit presupuestarios y renovar deudas existentes, una disminución de 4.3 por ciento, respecto al año electoral de 2014.

Las necesidades de financiamiento caerán a 8.6 por ciento del PIB regional en 2015, después de alcanzar 9.1 por ciento

durante el año electoral, pero seguirán superando 7.8 por ciento promedio alcanzado durante el punto máximo del superciclo de materias primas en 2012-2013.

Cabe señalar que beneficiándose de condiciones financieras favorables en 2014 los gobiernos soberanos, de todas las categorías de calificación, emitieron deuda a una escala récord, lo que permitió que se mejoraran los perfiles de sus pasivos, toda vez que al extender sus vencimientos y diversificar su composición de monedas, a un costo más bajo, permitirá un mejor manejo.

Bonos externos
El plazo promedio ponderado

de las colocaciones de bonos externos por parte de soberanos calificados por Fitch aumentó a 22.7 años en 2014, desde 18.4 años en 2009-2013.

“México emitió un bono a 100 años por mil millones de libras esterlinas a una tasa 5.75 por ciento, obteniendo el rendimiento más bajo de sus últimas tres colocaciones a 100 años”, recalca la empresa.

La extensión de plazos también se observó para soberanos con grado especulativo, como Costa Rica, República Dominicana y Paraguay, quienes extendieron sus curvas de rendimiento globales en dólares a 30 años.

Sin embargo, advierte que “aunque Colombia y México serán capaces de contener presiones fiscales en 2015, las perspectivas de mediano plazo podrían verse afectadas negativamente si los precios del petróleo siguen deprimidos o si los aumentos en producción no se materializan”.

“Un bajo crecimiento en los ingresos, tasas impositivas estrechas y un gasto rígido crean desafíos para la consolidación fiscal”, agrega.

Gestión
Operaciones inteligentes de gestión de deuda han mejorado el perfil de amortizaciones de algunos soberanos con grado de inversión. Los pagos de deuda interna de México disminuirán en un 1 por ciento del PIB en 2015, gracias a la administración de pasivos prudente de los últimos años, la cual facilitó que el gobierno emitiera bonos ajustados por inflación a largo plazo y a una tasa fija en el mercado de deuda local.

De hecho, se observan hábiles operaciones de gestión de deuda, lo que ha mejorado el perfil de los vencimientos.