

EN MANOS DE FORÁNEOS, 40% DEL TOTAL DE LA DEUDA PÚBLICA

Tenencia de extranjeros regresa a niveles del 2008

En un balance neto, es un factor de riesgo crediticio positivo; no preocupa: Moody's

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

EN ENERO de este año se recuperó el apetito de extranjeros por títulos mexicanos hasta acumular la mayor proporción de deuda total emitida por el país desde el 2008, equivalente a 40%, evidenció la agencia calificadora Moody's Investor Service.

Tras haber registrado un ligero abandono de títulos mexicanos por parte de tenedores foráneos entre septiembre y noviembre del año pasado, cuando la proporción quedó en 36% del total de las emisiones públicas, se observa una recuperación del atractivo por las emisiones mexicanas.

Al interior de su panorama crediticio para América Latina, la agencia explicó que "haciendo un balance neto (...) es un factor de riesgo crediticio positivo.

"Esta condición típicamente genera cuestionamientos sobre los riesgos crediticios, pues otorga una exposición a las interrupciones del fondeo que pueden generar incluso salidas precipitadas o, más recientemente, preocupación ante la creciente normalización de las tasas de interés de la Reserva Federal de Estados Unidos", refiere.

Sin embargo, aclara que "se pueden identificar, de cualquier manera, beneficios tangibles de la presencia de no residentes que incluyen diversificación del fondeo y acceso a una oferta de inversionistas que puede favorecer a una reducción del costo de fondeo".

Tal como lo había identificado Moody's desde el 2013, México es el segundo mayor receptor de capitales en la región tras la política expansiva de la Fed, el *Quantitative Easing*, e incluso después de su cancelación, tan sólo detrás de Perú.

En este análisis, dirigido por el estratega de la agencia, Renzo Merino, se explica que hay otros dos mercados emergentes regionales que han acumulado importante



La presencia de capitales foráneos permite una diversificación del fondeo y acceso a una mayor oferta de inversionistas. FOTO ARCHIVO: REUTERS

RECUPERA ATRACTIVO

Tras la salida de capitales que se registró en noviembre durante el primer mes de este año los inversionistas han vuelto a ver los papeles del gobierno mexicano como una opción.

Tenencia de papeles gubernamentales
(MILLONES DE DÓLARES)



FUENTE: BANCO DE MÉXICO

GRÁFICO EE: STAFF

Desde el 2013, México es el segundo mayor receptor de capitales en la región tras la política expansiva de la Fed, el *Quantitative Easing*.

36%

ERA

en noviembre la proporción de la deuda que estaba en manos de extranjeros.

☞ (Se prevé) una expansión económica mayor, sustentada por la recuperación de Estados Unidos y de la ejecución de reformas fiscales".

Moody's Investor Service

atractivo por parte de inversionistas extranjeros; se trata de Colombia y Brasil. Para los cuatro es el mismo diagnóstico de beneficios crediticios.

MÉXICO, AÚN DE LA MANO DE EU

En el análisis económico de la agencia agrupan a los países de la región de acuerdo con la expansión económica esperada para los próximos dos años.

México es ubicado en el grupo de economías de moderado crecimiento, junto con Guatemala, Uruguay, Bahamas, Belice, Costa Rica, Honduras y Ecuador.

Entre los de un desempeño alto destacan a Panamá y Perú, con tasas de crecimiento de 6.2 y 4.8%, respectivamente. En el mismo grupo ubican a Bolivia, Nicaragua y Colombia.

La previsión para México es de "una expansión económica mayor, sustentada por la recuperación de Estados Unidos y de la ejecución de reformas fiscales que pudieran mejorar el rendimiento en el mediano plazo", pero no especifica si espera una segunda ola de reformas.

CALIFICACIONES ESTABLES

Anticipan un menor crecimiento regional y un contexto externo menos favorable, lo que dicen "limitará las posibilidades de que los emisores de América Latina alcancen algún *upgrade*".

En el mapa de calificaciones regionales, advierten que sólo hay cuatro emisores soberanos con una observación negativa, que implica que en los próximos 12 o 18 meses pueden ser degradados en su calificación crediticia. Se trata de Brasil, Barbados, Argentina y San Vicente y las Granadinas.

Y sólo hay un emisor en perspectiva positiva, que implica una mayor probabilidad de recibir un *upgrade* desde una "C" de calificación que tiene actualmente y corresponde a los emisores de más alto riesgo de no pago.

ymorales@eleconomista.com.mx