

JUNTO CON BRASIL Y PERÚ EL PAÍS SE COMPENSARÁ CON CAPITAL DOMÉSTICO

## Moody's anticipa encarecimiento de fondeo para México

Yolanda Morales  
EL ECONOMISTA

MÉXICO, BRASIL y Perú enfrentarán el encarecimiento del fondeo internacional conforme se aproxime la normalización de tasas de Estados Unidos, pero el acceso a los mercados de capital doméstico aliviará la tensión, estimó la calificadora Moody's Investor Service.

En un comentario especial, refirió que la anticipación del mercado sobre el comienzo del aumento de tasas ha provocado aumentos para los bonos soberanos de México y los otros dos países referidos.

“El mercado está anticipándose a la normalización de la política monetaria de la Fed, y es lo que ha reflejado tanto el fortalecimiento del dólar como el precio por los bonos soberanos. Esto indica que gran parte del impacto ya se realizó”, consideró.

Hacia adelante, se espera que una vez que se confirme la primer alza en las tasas de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), se presente una escalada en los precios cercana a los niveles observados en verano del 2013, tras el llamado *taper tantrum*.

“No se espera un encarecimiento mayor al registrado en el 2013, ni

una curva en moneda extranjera mucho más pronunciada de la observada en ese momento”, detalló.

### BAJA EXPOSICIÓN CAMBIARIA

Los analistas de la firma enfatizaron que la exposición a fluctuaciones cambiarias del soberano mexicano, el gobierno, ha disminuido en la última década, resultado de la capitalización de sus arcas públicas.

Detallan que la profundización de los capitales locales ha reducido la dependencia de deuda en moneda extranjera. Por ello, incluso en una eventualidad cambiaria mayor a la que se presentó en el 2013, “no

esperan un mayor impacto de tipo cambiario en el manejo de la deuda pública de México, Brasil ni Perú”.

### HUIDA ACOTADA

En el análisis también exploran la posibilidad de que estos tres mercados en particular sufran una salida de capitales desestabilizadora, y concluyen que está descartada.

“Los soberanos latinoamericanos están mucho mejor preparados que en el pasado para contener el estrés financiero causado por la volatilidad tanto en el mercado cambiario como en el de deuda de corto plazo en poder de extranjeros”, enfatizaron.

Para ilustrar la situación del mercado mexicano, explicaron que entre el 2012 y el 2014 la tenencia de títulos domésticos de deuda en poder de no residentes “se ha mantenido estable en México”.

Recordaron que la tenencia de deuda en poder de extranjeros típicamente generaba suspicacias y temores cuando se trataba de estos mercados emergentes, pero aclaran que a diferencia de aquellos episodios, en los últimos meses se ha mantenido abierto el mercado para estos inversionistas a condiciones bastante competitivas.