

# EL ECONOMISTA

SE HA MINADO LA FORTALEZA DE SUS ACTIVOS: FMI

## México debe enfrentar su debilidad financiera con política de ingresos

El FMI destacó apenas esta semana la debilidad financiera de México.

**YOLANDA MORALES**

Para enfrentar la brecha negativa del Producto Interno Bruto y apuntalar su posición externa, México tendría que coordinar “cuidadosamente” su espacio fiscal y monetario con políticas estructurales en el ingreso, sugirió el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Tal como lo evidenció esta semana la agencia calificadora Fitch, un diagnóstico del FMI destaca que se ha presentado un debilitamiento en la posición financiera y económica de México a raíz de la subasta de reservas internacionales, el aumento de la deuda pública y la persistente brecha negativa del PIB.

Esto no significa un deterioro, matizan expertos del Fondo, simplemente “se ha minado la fortaleza de los activos que tenía la economía en el pasado, limitando sus políticas fiscales y monetarias para responder a un entorno volátil y de incertidumbre externa como el que prevalece”.

Al interior del Reporte Semestral sobre el Sector Externo, en el cual el FMI revisa la posición de 25 economías, consigna que en el caso mexicano “hay una alta proporción de activos públicos en poder de extranjeros, lo que podría ser una fuente de vulnerabilidad.”

Cálculos del Instituto Internacional de Finanzas (IIF), fundamentados en datos del Banco de México, muestran que los tenedores extranjeros cuentan con 34% de los activos públicos del mercado.

### **Deuda soberana local**

En el diagnóstico del FMI, observan que el aumento de la deuda soberana en moneda local reduce la exposición de las finanzas públicas a la depreciación cambiaria. Pero vuelven a advertir que la “fuerte presencia de inversionistas no residentes deja a México expuesto a una reversa de capitales y un aumento en las exigencias de premios (tasas)”.

Estadísticas de la Secretaría de Hacienda muestran que la deuda interna pasó de 22 puntos del Producto Interno Bruto (PIB) en el 2010 a 29.9 puntos en el 2015.

Esta semana la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) evidenció que ante la exposición del peso mexicano a la volatilidad externa, el Banco de México ha tenido que conducir tres alzas de tasas de diciembre a la fecha, que han elevado el premio en 1.25 puntos.

## **Reservas, menos fuertes**

La posición de reservas internacionales de México es otro factor que estuvo bajo el análisis del FMI en el reporte. De acuerdo con ellos, el nivel actual de reservas “es adecuado para tiempos normales”.

Y destacaron que la Línea de Crédito Flexible, recién ampliada a 88,000 millones de dólares, ha sido efectiva para complementar las reservas internacionales contra los riesgos de cola.

Además, enfatizaron que las subastas conducidas en el 2015 para limitar la depreciación cambiaria acotaron la fortaleza que tenía México en este activo. Actualmente, la reserva internacional se encuentra en 177,105 millones de dólares, un nivel similar al de febrero del 2014.

El organismo ubica a México en el cuadrante de los países con fundamentales externos medios, junto con Polonia, India, Indonesia, Corea, Suecia y Tailandia.