

SENTIDO COMÚN
NEGOCIOS, ECONOMÍA, MERCADOS by  **infosel**

¿País con mejor crédito América Latina? Ha surgido uno nuevo

por Michael McDonald

24 de ene. (Dow Jones) -- Si tuviera que nombrar al país que los inversionistas consideran que sus bonos tienen el mejor crédito de toda Latinoamérica, ¿cuál cree que es?

Chile, muchos de ustedes se sentirán inclinados a decir. O tal vez México. Los más aventurados incluso podrían mencionar una de las potencias emergentes de la región, como Perú o Colombia.

Resulta que la respuesta no es alguno de estos sospechosos habituales. Es la pequeña Panamá, hogar de solo cuatro millones de personas, pero también una economía pujante que está siendo impulsada por la expansión de su homónimo canal, la construcción de un sistema de tránsito rápido en la capital y la apertura de su primera planta de gas natural.

Este crecimiento, que de acuerdo con las proyecciones llegará a 5.6% este año, más del doble que el promedio regional, está a su vez incrementando los ingresos tributarios y dejando al país con un déficit presupuestal equivalente a menos de 2% de su producto interno bruto.

“Los fundamentos sólidos y estables del país lo convierten en una historia positiva en la región”, dijo Emilia Matei, analista de Standard Life Aberdeen con sede en Londres. “La ampliación del canal se ha beneficiado de la aceleración del crecimiento y el comercio mundial, y las cuentas fiscales y externas siguen mejorando. Es por ello que los inversionistas encuentran un mercado atractivo en el que participar”.

Tantos inversionistas se han apilado que una medida de referencia de sus costos de endeudamiento --el cálculo de la sobretasa de rendimiento EMBIG de JPMorgan que pagan sus bonos soberanos y cuasi soberanos sobre los bonos del Tesoro-- ha caído a 108 puntos base, en comparación con 114 de Chile y 125 de Perú, 164 de Colombia y menos de los 200 de los gigantes de la región, México y Brasil. Ésta no es la primera vez que Panamá ha sido tratado como un mejor crédito que todos sus similares más grandes, pero es algo raro.

Sin duda, hay algunas limitaciones en los datos y advertencias importantes: el índice JPMorgan incluye compañías estatales, lo que infla el diferencial de Chile porque gran parte de su deuda proviene de la cuprífera Codelco. Además, la calificación ‘BBB’ de Panamá de S&P Global Ratings está cuatro niveles por debajo de la calificación ‘A+’ de Chile. En otra medida de solvencia crediticia, el costo de asegurarse contra los incumplimientos de deuda durante cinco años con swaps de incumplimiento crediticio, Chile aún se percibe como un país más seguro que Panamá, aunque la brecha se ha estado reduciendo desde inicios de 2016.

Ese es el año en que el Canal de Panamá abrió un nuevo conjunto de esclusas, permitiendo que naves más grandes transiten la vía fluvial que une los océanos Pacífico y Atlántico, ayudando a aumentar el tonelaje de carga 22% en el primer año fiscal de operación. El presidente Juan Carlos Varela también ha tratado de impulsar el comercio con China, quien anunció en junio que tenía la intención de establecer relaciones diplomáticas y romper su relación con Taiwán. Visitó China en noviembre para continuar las conversaciones comerciales.

La economía panameña “se mantendrá entre las más dinámicas de la región, con una inflación estable y baja, deuda pública sostenible, un déficit decreciente de cuenta corriente y un sector financiero estables”, dijo el Fondo Monetario Internacional en un informe sobre el país en mayo.

Las actuales e impresionantes cifras de crecimiento son en realidad relativamente bajas en comparación con la vertiginosa tasa de crecimiento del pasado reciente, cuando Panamá registró aumentos anuales del PIB de hasta 11% en 2011 y 2012. La expansión superó 6% en 2013, 2014 y 2015.

Su ritmo de crecimiento sigue siendo impresionante para los inversionistas internacionales, dijo Sean Newman, administrador de dinero de Invesco con sede en Atlanta.

“Esto, aunado a un menor riesgo político, un déficit que mejora y menores necesidades de financiamiento en dólares, ha comprimido los diferenciales de Panamá en relación con sus pares”, dijo Newman. “No me sorprendería ver que el soberano ascendiera a ‘A’ en 2018”.