



» PUNTO Y APARTE

# Alza de tasas y más riesgo crediticio para México y AL

Por Ángeles Aguilar

aguilar.thomas.3@gmail.com

Una tasita... La semana pasada la Reserva Federal de los EU (Fed) elevó sus tasas de interés durante la penúltima reunión de política monetaria del año, situación que ya preveían los expertos.

Puntualmente, la misma se elevó desde un rango de entre 1.75% y 2% a uno de entre 2% y 2.25%.

Este constituye el cuarto incremento en los últimos 12 meses y el séptimo desde el arranque del proceso de normalización.

Además, ante la bonanza económica que vive nuestro vecino del norte, el propio comité de la Fed anticipó un alza más para el cierre del año con lo que la tasa de referencia de ese país podría alcanzar el 2.5% para el cierre del 2018 y el 3% para el 2019.

Lo anterior implica un mayor costo de la deuda, que impactará por igual a los consumidores de ese país como a los países con emisiones relevantes de deuda extranjera.

En ese sentido, recientemente la calificadora Moody's, que comanda **Alberto Jones Tamayo** dio a conocer su estudio "Exposure to credit risks from

tightening global funding conditions", en donde analiza las condiciones crediticias para los países de AL, de cara al endurecimiento de la política monetaria internacional...

**Mal de muchos...** La realidad es que del 2010 a la fecha se observa un incremento relevante en el riesgo crediticio a lo largo de la región.

Puntualmente, en 7 de las 13 naciones estudiadas se vislumbra una mayor exposición a los cambios en la política monetaria y a los movimientos de la tasa de interés.

En Chile, México y Colombia se observa un alza en los peligros asociados a la tenencia de deuda en manos de extranjeros, y los cambios en los flujos de capitales.

En tanto que en Costa Rica y Argentina, el apuro deriva del incremento de los pasivos en dólares, los cuales podrían exacerbarse ante la fortaleza del billete verde...

**Debo, noniego...** Si bien Argentina y Ecuador son las naciones más afectadas por el vaivén financiero, con elevados vencimientos de deuda, la realidad es que para México el panorama tampoco es del todo favorecedor, pues persisten contingencias de liquidez considerables.

Hoy, cerca de un 32% de los bonos gubernamen-

tales se encuentran en manos de extranjeros, lo que ante un cambio en el panorama de las tasas podría repercutir en una relevante salida de capitales.

Además, aunque el promedio de vencimiento de la deuda aquí rondan los 10.7 años -cerca del promedio de la región que es de 11.5 años- en el caso de México los requerimientos financieros anuales rozan el 10% del PIB, muy por arriba del 2% de Chile o el 4% de Perú.

Así que tasas al alza y más riesgo crediticio para México...

## USMCA Y EL NEOPROTECCIONISMO

**El ganón...** El principal ganador del nuevo acuerdo USMCA, entre EU, México y Canadá fue Donald Trump, quien logró finalmente reglas a modo para aumentar su participación en el intercambio automotriz, actividad que representa el 20% del comercio trilateral. También arrebató un 3% del mercado de lácteos a Canadá.

**Dave Lafferty**, estratega en jefe de Natixis, apunta que más allá de las apariencias el USMCA pareciera tratarse más bien de dos tratados bilaterales interrelacionados y no un acuerdo multilateral.

El experto apuntó que sin duda será el preámbulo de una nueva ola de pactos comerciales. En otras palabras, bienvenidos al neoproteccionismo...