MEDIO: PORTAL EL ECONOMISTA

FECHA: 27/NOVIEMBRE/2023

Comunicación Financiera

EL ECONOMISTA

Tenencia de deuda en extranjeros, factor de riesgo: FMI

Por **Yolanda Morales**
Lunes 27 de Noviembre de 2023 - 21:07

Inversionistas en el exterior han liquidado 9,846 millones de dólares en títulos de deuda mexicana entre enero y septiembre de este año.

Como México es una economía abierta, la proporción de títulos de deuda en manos de extranjeros se convierte en un punto de vulnerabilidad en caso de un cambio en el sentimiento de los inversionistas, advirtieron expertos del Fondo Monetario Internacional (FMI).

"México sigue expuesto a elevados riesgos externos de cola, aunque son menores que en años anteriores. Estos incluyen una renovada volatilidad en los mercados financieros, mayores primas de riesgo y salidas de capital de los mercados emergentes, así como un crecimiento más débil en Estados Unidos y una desaceleración mundial".

Al interior del "Acuerdo sobre la Línea de Crédito Flexible" que renovó el FMI para México, divulgado el pasado 16 de noviembre, consignaron que México ha mantenido un historial de acceso estable a los mercados de capital y bajo condiciones favorables.

Esto se debe a que "conserva su grado de inversión con las principales agencias calificadoras".

De hecho, el pasado 16 de junio, la calificadora Fitch dejó la nota soberana de México en "BBB-", con perspectiva Estable, que es el nivel más bajo del grado de inversión, pero la perspectiva indica que no hay riesgo en 12 o 18 meses de un cambio en la nota soberana.

En Moody´s, la calificación de México es "Baa2", también con perspectiva Estable desde julio pasado, que es dos niveles arriba del grado de inversión; y en S&P, la nota es "BBB", perspectiva Estable, también dos niveles arriba del grado de inversión.

Según el análisis del FMI, los riesgos para las inversiones de cartera en títulos de deuda y en el mercado accionario "están vinculados a un cambio en el rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años y el índice de volatilidad de los mercados emergentes", explicaron.

Salen capitales sin desestabilizar

A pesar del fortalecimiento acumulado del peso frente al dólar, estimado por el FMI en 10% anual, inversionistas extranjeros han liquidado 9,846 millones de dólares en títulos de deuda mexicana entre enero y septiembre de este año.

De hecho, al mirar el comportamiento de este flujo de inversión de cartera en un lapso más largo, desde septiembre de 2020, se puede ver que han salido capitales en 12 de 14 trimestres sin que esto haya impactado de manera importante al peso mexicano.

Al interior del análisis del FMI, destacaron que el flujo de remesas, las inversiones por el nearshoring y las exportaciones también han hecho una importante aportación a la entrada de dólares al país.

Este flujo está favoreciendo el rendimiento de las inversiones en pesos lo que está a su vez apuntalando a la moneda mexicana.

Rendimiento atractivo

Tal como lo explicó recientemente la directora de análisis económico, cambiario y bursátil en Monex, Janneth Quiroz Zamora, un diferencial de 600 puntos base respecto de la tasa de la Reserva Federal sigue siendo atractivo.

México es la economía emergente con grado de inversión que otorga el mayor rendimiento, sobre todo si se compara con el que ofrecen otros mercados emergentes que ya empezaron a recortar la tasa desde agosto, como el caso de Brasil, y que seguirán normalizándola.

El contraste, está en la expectativa de que Banco de México mantendrá sin cambio la tasa en 11.25% al menos de aquí a la decisión de febrero, pues se asume que ese rendimiento seguirá como un atractivo para los títulos mexicanos.

Confortable posición financiera

No obstante a la vulnerabilidad que representa la tenencia de títulos de deuda en poder de extranjeros, los economistas del FMI resaltaron que México cuenta con una cómoda posición de las reservas internacionales que se encuentran en 205,623 millones de dólares, esto es poco más de 15% del PIB.

Además, recordaron que México tiene abierta una línea swap con la Reserva Federal de Estados Unidos por 3,000 millones de dólares y acceso a otros 9,000 millones que también corresponden a una línea swap, abierta con el Tesoro de Estados Unidos.

Con la Línea de Crédito Flexible renovada en noviembre el país cuenta con acceso a 35,000 millones de dólares adicionales que en conjunto garantizan disponibilidad de dólares en caso de alguna emergencia.

Otros factores de riesgo

De acuerdo con el citado análisis del FMI son al menos tres los factores globales de riesgo que deben tomar en cuenta las autoridades económicas de México para elaborar una estrategia de respuesta ante la posibilidad de que se presenten.

Se trata un aterrizaje de Estados Unidos menos suave del que se espera, un cambio repentino en las condiciones financieras globales y los precios internacionales de energía, en específico en los precios mundiales del petróleo.

En el análisis, detallaron que la estrecha relación económica que guarda México con Estados Unidos se está convirtiendo en un factor de vulnerabilidad para las exportaciones, remesas y las entradas de Inversión Extranjera Directa.

ymorales@eleconomista.com.mx