

Análisis Macroeconómico

Renovación e incremento de la Línea de Crédito Flexible por parte del FMI: una Medida Positiva

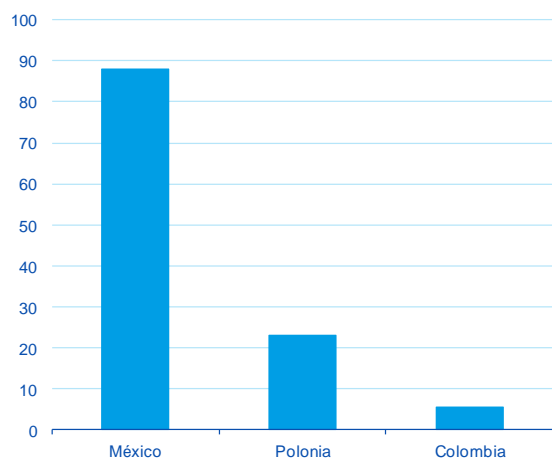
Iván Martínez Urquijo / Javier Amador / Carlos Serrano

Una medida precautoria que incrementa los recursos disponibles para afrontar un entorno con mayores riesgos

- El Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó un nuevo acuerdo por dos años de la Línea de Crédito Flexible (LCF) para México por un monto de alrededor de 88 mil millones de dólares. Este nuevo acuerdo supera al anterior, aprobado en noviembre de 2014, el cual ascendía a 67 mil millones de dólares.
- El FMI solamente suscribe estos instrumentos con países con fundamentales sólidos y con buen historial en la implementación de políticas públicas. En concreto, se otorga a países que tengan: i) la inflación bajo control, ii) políticas fiscales sostenibles, iii) bajas vulnerabilidades externas, y iv) un sistema financiero solvente al amparo de un buen marco de regulación y supervisión. De hecho, actualmente sólo Colombia, Polonia y México cuentan con este instrumento con líneas que ascienden a 5.5, 23 y 88 mil millones de dólares respectivamente.
- La LCF es un instrumento complementario a las políticas domésticas que está diseñada para la prevención de crisis, dado que provee de liquidez inmediata para hacer frente a entornos externos adversos. Hay que pensar en la LCF como un seguro. Se contrata para no usarse. Pero si la situación global se complica, y se llegan a presentar escenarios de volatilidad y salidas de capital, las autoridades podrán usar la línea para hacerles frente.
- La Comisión de Cambios aclaró que la solicitud de renovación anticipada de la LCF y el incremento en el monto solicitado obedecen a la necesidad de cubrirse frente a un externo con mayores riesgos como lo son la desaceleración de la actividad económica mundial e incertidumbre sobre su evolución futura; la incertidumbre sobre el proceso de normalización de la política monetaria en EE.UU.; el impacto de un entorno con bajos precios del petróleo por un tiempo prolongado; y la desaceleración en los flujos financieros mundiales. En particular, junto con las reservas internacionales, el total de recursos disponibles en caso de contingencia asciende a 265 mil millones.
- **Valoración**
 - En un entorno con crecientes riesgos en el ámbito externo, la renovación y el incremento de la Línea de Crédito Flexible es un factor positivo que ayuda mantener la confianza de los mercados financieros y a apoyar y complementar las políticas macroeconómicas en el ámbito interno.
 - La LCF podría ser de utilidad a las autoridades en caso de un escenario de aversión global al riesgo en el que se presenten salidas de capital. Es importante mencionar que –tal y como lo muestra la gráfica 2-

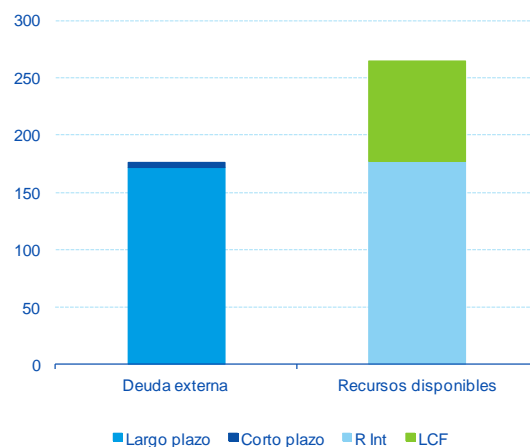
- las reservas internacionales más la LCF más que cubren toda la deuda externa del país. Deuda que en su mayoría es de largo plazo.
- Esto es relevante dado al alto grado de tenencia de deuda gubernamental por parte de inversionistas extranjeros (alrededor del 35% del total).

Gráfica 1
Montos de la Líneas de Crédito Flexible para países autorizados (millones de dólares)



Fuente: BBVA Research con datos de FMI.

Gráfica
Deuda externa bruta, reservas internacionales y Línea de Crédito Flexible [LCF] (millones de dólares)



Fuente: BBVA Research con datos de FMI, SHCP y Banxico

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.