



México entre BBB y AA

La agencia calificadora Standard & Poor's (S&P), mantiene la calificación soberana de México en **BBB**, que es el cuarto escalafón de la escala de la agencia. Pero en lo que respecta al mercado mexicano, la evaluación es de **AA**, que es el segundo nivel, esto según lo que muestran los seguros contra incumplimiento de pago (Credit Defaults Swaps – CDS).

Una nota BBB indica que la obligación exhibe parámetros de protección adecuados, pero condiciones económicas adversas o cambios coyunturales pueden conducir a una reducción de la capacidad del emisor. La nota AA señala un emisor con fuerte capacidad para cumplir con sus compromisos financieros.

Que el mercado evalúe de manera tan favorable al país deriva, en parte, de la estabilidad macroeconómica de México, pero también de un optimismo excesivo que se está teniendo en los mercados de cobertura sobre algunas naciones de América Latina, cuyos pasivos lucen menos riesgosos en comparación a los de los países de la zona euro.

Pero, en contra de lo que opina el mercado, S&P señala que lo mostrado por los CDS no es suficiente para modificar la calificación riesgo-país de México, pues el índice de riesgo de impago medido por JP Morgan (Emerging Markets Bond Index – EMBI), se ha elevado, desde inicios de año, a un rango de entre 180 y 200 puntos base (pb), mientras que el año pasado se ubicaba en 160 pb.
