

MEDIO: STEREO CIEN/RADIO MIL
NOTICIERO: ENFOQUE FINANCIERO
FECHA: 27/NOVIEMBRE/2012

La tasa de riesgo país es un indicador de mercado, no depende de una agencia calificadoradora

Extracto de la entrevista con Arnulfo Rodríguez, subdirector de Análisis e Inversiones de Acciones y Valores, en el programa “Enfoque Financiero”, conducido por Alicia Salgado y Luis Fernández en Núcleo Radio Mil.

ALICIA SALGADO: Amigos, tenemos en la línea a Arnulfo Rodríguez, subdirector de Análisis e Inversiones de Acciones y Valores. Fíjense que un tema que ha sido recurrentemente utilizado, comentado, es la evolución que ha tenido la tasa de riesgo país de México y cómo ésta opera como factor de atracción para las inversiones en valores mexicanos, en acciones mexicanas, vamos, en el país pero también cómo se mueve como en el conjunto de los mercados emergentes y al final en qué condiciones ese tipo de tasa es un factor de medición o de contraste por ejemplo con economías avanzadas como la de Estados Unidos.

A veces uno no se explica por qué economías sobre endeudadas, economías con un problema fiscal de fondo, con un problema de recesión importante, llegan a tener tasa riesgo país casi equivalentes a las nuestras o por qué la nuestra es más barata y sin embargo las calificaciones no suben. Es como muy contradictorio.

Hoy vamos a platicar de esto, qué es la tasa riesgo país y cómo está la tasa con México. Y justamente Arnulfo, que es un experto en este tema, nos va a platicar de ello. ¿Cómo estás Arnulfo Rodríguez? Bienvenido.

ARNULFO RODRIGUEZ: Hola Alicia, buenas noches.

ALICIA SALGADO: Cuéntanos dónde estamos, por qué nos mide la tasa riesgo país.

ARNULFO RODRIGUEZ: Es bien interesante. Mira, la tasa riesgo país es un indicador de mercado y la definición es muy sencilla, es la diferencia si a la tasa de los bonos que México tiene en los mercados internacionales de capital, que pagan una tasa de interés, si a eso le restas la tasa de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos, ese diferencial es la prima de riesgo país, o si lo quieres llamar tasa de riesgo país también está muy bien.

Bueno, esa tasa es precisamente el premio adicional que México tiene que pagar a los inversionistas para atraer los capitales. Obviamente un país con los problemas que mencionabas de recesión, o de mala calidad crediticia, tiene que pagar un precio mayor, es decir, el dinero siempre se consigue, la pregunta es a qué precio. Y esta tasa riesgo país se define sobre la tasa de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos porque hasta hace muy poco tiempo esa era la tasa de riesgo cero.

Recordarás que en agosto del año pasado Standard and Poor's le bajó la calificación soberana a Estados Unidos y pues ya no es tan riesgo cero, pero bueno, ese es el estándar del mercado.

Y lo bonito de la tasa de riesgo país es que es un indicador de mercado, en otras palabras, se mueve con los mercados, no depende de una agencia calificadora como Standard and Poor's o Moody's, por eso se da esta cosa extraña de que México en los mercados está muy bien visto, tiene un riesgo país promedio de un punto porcentual a un punto y medio porcentual sobre las tasas de Estados Unidos, pero las agencias calificadoras lo tienen siete u ocho escalones debajo de la calificación de riesgo soberano formal que ellas emiten.

(...)

El dólar finalmente es el medio de pago universalmente aceptado y es el medio de pago en el que están documentadas las reservas internacionales de todos los bancos centrales del mundo.

Entonces se vuelve una cuestión fiduciaria en el sentido de buena fe. El dólar tiene un valor digamos intrínseco que se disocia de las malas finanzas de su estado emisor, de su gobierno emisor, por el hecho de ser una moneda que es depósito de valor.

Entonces se ven cosas tan paradójicas como en agosto del año pasado, cuando le bajaron la calificación a Estados Unidos, todos los mercados se cayeron, las bolsas, el peso se depreció 20 por ciento, pero fue porque todo el dinero se fue a refugiar en bonos del Tesoro.

ALICIA SALGADO: En dólares.

ARNULFO RODRIGUEZ: Y no sólo en dólares, en los bonos en dólares del Tesoro de Estados Unidos que eran a los que les estaban bajando la calificación.

En otras palabras, al final del día el bono del Tesoro ya es un depósito de valor para los inversionistas tan importante como el oro. ¿Por qué? Porque se sabe que de alguna manera el gobierno de Estados Unidos siempre te va a pagar.

Eso es un poco una paradoja porque efectivamente las finanzas públicas del gobierno de los Estados Unidos son un desastre y ese es el tema relevante a diciembre. Ellos tienen que aumentar su techo de endeudamiento para febrero, porque si no, si su Congreso no se los deja aumentar, siendo un Estado deficitario, al no poder colocar deuda, no van a poder pagar la que se les vence, entonces cabe la posibilidad teórica de un quebranto y ahí sí que Estados Unidos ...

ALICIA SALGADO: Rompería el señoraje.

ARNULFO RODRIGUEZ: Exactamente. Y ya le bajaron la calificación por este amago en agosto Standard and Poor's. Moody's y Fitch, las otras dos agencias calificadoras importantes ya dijeron que si esto no lo resuelven para el 31 de diciembre, podrían estar bajando la calificación también.