

# Demasiado optimismo en mercados sobre México

□ *Posible, upgrade de S&P: Monex*

Ante la posición desfavorable de algunos países industrializados, los mercados financieros perciben a México con una calidad crediticia de A, cuando en realidad es BBB.

Sin demeritar que la economía nacional está pasando por un buen momento, habrá que reconocer que al parecer el exceso de liquidez, el temor por la deuda de la eurozona y los favorables fundamentales de la economía local explican las cotizaciones del riesgo crediticio de México.

De acuerdo con el reporte mensual de Grupo Financiero Monex, las economías que tenían elevada calidad crediticia ahora se encuentran en la antesala de perder el grado de inversión; ante este panorama, México presenta una mejoría “relativa” respecto a países como España.

Para Eduardo Ávila, subdirector de Análisis Económico de Monex, pese al deterioro de la deuda de los estados, la calificación de México podría mejorar en el mediano plazo, aun cuando Standard & Poor’s (S&P) degradó la nota de BBB+ a BBB.

“Los fundamentales de la economía mexicana se mantienen sólidos. El crecimiento, aunque moderado, es superior al de la mayoría de los países de la zona euro. Por otro lado, las elecciones tuvieron como resultado la conformación de un Congreso que podría apoyar la expectativa de reformas estructurales”, comentó el analista.

## Estados, riesgo

Es por ello que aunque los astros se alinean para México, la economía va bien, pero faltan cambios fuertes para sostener el paso, en la medida que avancen las negociaciones para la aprobación de reformas.

El favorable entorno crediticio de México contrasta con el de los estados. De 2008 a la fecha, el endeudamiento de estas entidades ha crecido 100 por ciento, en donde Chihuahua, por ejemplo, presentó incrementos de 1,892 por ciento en el mismo periodo.

Lo anterior tendrá como consecuencia, según Monex, la baja de la calificación crediticia de varias entidades en el país, como sucedió con Nuevo León, a la que S&P le bajó su perspectiva a negativa, lo que abre la posibilidad de que descienda su nota en los próximos seis meses.

“Ante el claro y progresivo deterioro de las calificaciones crediticias de algunos estados de la Federación, podría temerse que esta situación fuera una limitante o que afectara a la calificación soberana de México, pero es baja esa posibilidad”, mencionó Ávila.

Por el contrario, la percepción de los mercados sobre la calificación de deuda soberana de largo plazo denominada en dólares de México es demasiado optimista.

Los *credit default swaps* (CDS) de México están cotizando en niveles de los países con calificación A; lo que atribuyó a lo anterior es la demanda de los

inversionistas por instrumentos menos expuestos a Europa.

Por otro lado, al comprobar los riesgos de Asia, Europa y América Latina respecto al de México, se puede observar que es el más bajo de todos.

“De mejorar la calificación crediticia de México, la capacidad de pago del gobierno federal mejoraría no sólo en términos relativos, ante el deterioro de otros mercados, sino en absolutos, por los fundamentales económicos.” (Clara Zepeda Hurtado) ☒

## EVALUACIÓN

De acuerdo con el reporte mensual de Grupo Financiero Monex, las economías que tenían elevada calidad crediticia ahora se encuentran en la antesala de perder el grado de inversión; ante este panorama, México presenta una mejoría “relativa” respecto a países como España