



La nota
soberana de
México no
se ha podi-
do cambiar
un escalón
hacia arriba
por la falta
de reformas.
FOTO ARCHI-
VO: REUTERS



REPORTE ESPECIAL DE S&P

Mercado considera deuda de México por arriba de su calificación

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

LA VOLATILIDAD de los merca-
dos y la incertidumbre generada
por instrumentos expuestos a Eu-
ropa guían el atractivo por México,
pero no hay fundamentos crediti-
cios más sólidos para este optimis-
mo, observó Standard and Poor's
(S&P).

En un reporte especial, el ana-
lista Peter Rugby precisó que las
calificaciones crediticias se refie-
ren a la fortaleza financiera relati-
va. Mientras los *spreads* de los bo-
nos se refieren al valor relativo.

“Muchas veces, la mayoría, de
hecho, de las calificaciones y los
mercados crediticios se alinean en-
tre sí, pero en algunas ocasiones no
sucede así y México es uno de estos
casos”, precisó.

En la nota titulada “Ajustados
spreads crediticios de México no
reflejan la calificación soberana de
‘BBB’”, reconocen que actualmen-
te los *swaps* de incumplimiento
crediticio y los mercados de bonos
cotizan el riesgo crediticio de Mé-
xico como si la nota soberana fuera
“A” o “A+” (hasta dos niveles arriba
de la que le asigna la agencia).

Sin embargo, para S&P la nota de
México sigue siendo “BBB”, que le
asignó en diciembre del 2009, cuan-
do le bajaron la calificación, porque
“no ha habido acciones concretas
de políticas públicas que mejoren la
dinámica fiscal o el crecimiento de
mediano plazo”.

MEJOR NOTA BAJARÍA COSTOS

De acuerdo con el analista de Mer-
cado Financiero en la consulto-
ría MetAnálisis, Gerardo Copca, a
pesar de este reconocimiento que
está dando el mercado desde ha-
ce tiempo a los bonos mexicanos,
un ajuste positivo en la calificación

“BBB”

es la calificación soberana de Mé-
xico en Standard and Poor's; sin
embargo, el mercado considera
sus CDS con calidad “A+”.

del soberano generaría menores
costos financieros a las emisiones
de México.

“Son igual de importantes el
apetito que ha mostrado el merca-
do por la demanda de bonos mexi-
canos y el impacto que tendría una
mejor calificación para México,
porque dependiendo de las notas
financieras, los fondos de inver-
sión buscan mercados más sólidos”,
precisó.

De acuerdo con intermediarios
citados por Reuters, el rendimien-
to de bonos mexicanos a 20 años,
con fecha de vencimiento al 29 de
mayo del 2031, se encuentra en ni-
veles de 6.23 por ciento. Este ren-
dimiento podría reducirse con un
ajuste positivo de la nota.

De acuerdo con el analista de
MetAnálisis, los inversionistas es-
tán llegando al mercado mexicano
también atraídos por el diferencial
entre las tasas.

La información más reciente
publicada por el Banco de México
muestra que la cartera de los va-
lores de deuda del gobierno fede-
ral en manos de extranjeros pre-
senta un saldo a valor nominal de
1.32 billones de pesos, equivalente
a 31.6% del total, al corte del 30 de
agosto.

Además, los tenedores de deuda
mexicana residentes en el exterior
presentan una posición dominante
en instrumentos como los Cetes, al
registrar 45.2% del total en circu-
lación y 48.6% de la tenencia emi-
tida de los denominados bonos M.