



# Mercados otorgan a México una calificación de A o A+: S&P

□ Spreads crediticios no reflejan la BBB actual

■ Optimismo de los inversionistas por la deuda azteca, dice

■ Expansión del PIB, baja en comparación con la de emergentes

Eduardo Jardón

Los mercados están otorgando a la deuda soberana de México una calificación de A o A+, mayor a la asignada por las agencias evaluadoras.

Standard & Poor's (S&P) destacó en un reporte que los *spreads* crediticios del país no reflejan la calificación de BBB, con perspectiva estable, que tiene actualmente.

En su opinión, esto se debe al optimismo de los inversionistas por la deuda de México, y a la demanda de instrumentos menos expuestos a Europa.

La calificadora explicó que los rendimientos de los bonos de mercados emergentes son más bajos en los países que están más alejados geográficamente de esa región y de su crisis de deuda soberana.

Detalló que las calificaciones están relacionadas con la fortaleza crediticia relativa, mientras que los *spreads* de los bonos se refieren al valor relativo, y en la mayoría de las veces ambos rubros están alineados entre sí, pero en algunas ocasiones, como en el caso de México, no ocurre así.

Así, actualmente los *swaps* de incumplimiento crediticio (CDS, por sus siglas en inglés) y los mercados de bonos, cotizan como si la calificación soberana del país fuera más elevada.

“Durante buena parte de 2012, los contratos de CDS sobre México se han cotizado de manera consistente con nuestro parámetro soberano de A.”

Mencionó que en los últimos tres años los mercados crediticios han reportado una fuerte volatilidad, y si las calificaciones siguieran el mercado de bonos, ya habrían ocurrido al menos una docena de cambios de calificación al alza y a la baja sobre México, en este periodo.

No obstante, S&P indicó que la calificación del país se mantiene estable desde finales de 2009, y en la actual ad-

## CONFIANZA EN MÉXICO Fuente: Bloomberg.



ministración no se han aplicado acciones que incidan sobre una mejoría en la dinámica fiscal o en el crecimiento económico de mediano plazo.

### Lento crecimiento

Detalló que después de la crisis económica, la economía mexicana presentó en 2011 un crecimiento de 4 por ciento, a pesar de la incertidumbre global.

Sin embargo, esta tasa es baja en comparación con el desempeño promedio de los países emergentes y, además, las cuentas fiscales del país son más débiles que antes de la recesión, pese a los elevados precios del crudo.

Por otra parte, aún no se sabe la rapidez con que la próxima administración logre negociar con los otros partidos un avance en las reformas.

Ante esta coyuntura, la calificadora prevé que el país continuará con una limitada flexibilidad fiscal y perspectivas de crecimiento moderado en el mediano plazo.

Sólo si se percibe un fortalecimiento de las perspectivas de mediano plazo sobre las finanzas públicas y el desempeño económico, la calificadora podría mejorar la nota soberana del país.

“Para ello, esperaremos las propuestas de políticas públicas de la próxima administración”, apuntó S&P en su reporte.

La calificadora no ha regresado la nota soberana de México al nivel que tenía previo a la crisis financiero de 2009, que era de BBB+. ☒