

EL ECONOMISTA

Upgrade para México en S&P

22 Diciembre, 2013 - 10:51

Este martes llega Santa Clós, y Standard & Poor's anticipa a México el regalo largamente acariciado: alinear su opinión con la de las otras dos grandes calificadoras sobre la **calidad** crediticia mexicana.

El pasado jueves, la agencia otorgó a México el upgrade que le regresa al nivel que tenía previo a la crisis mundial, el "BBB+" y lo pone a un paso del escalón "A-".

El viernes pasado, alcancé a entrevistar al **director de S&P en México, Víctor Herrera**, quien admitió que **el mercado ya se había adelantado al upgrade, ¡Desde enero pasado! Pues de acuerdo con el fondeo del mercado, los CDS (seguros contra impago) para las emisiones mexicanas se negocian en 90 puntos.**

Lo que dicho en español significa que **el inversionista que adquiere un título mexicano, tiene una probabilidad de impago similar a la de un emisor tipo Eslovenia, Polonia, Malasia, Curacao y Botswana, que tienen una calificación arriba de la mexicana, la "A-".**

Es decir, el mercado había otorgado un upgrade de dos escalones a México, desde enero. Digo dos escalones, porque en S&P las emisiones mexicanas estaban en el nivel "BBB", dos niveles debajo del que pagaba ya el mercado.

Standard & Poor's era la calificadora más estricta en ponderar la calidad financiera de México. Tanto que **el economista en jefe de Barclays para el país, Marco Oviedo**, había comentado que en S&P veían lejano el upgrade, pues ponían como marco de referencia que se alcancen recursos de ingresos no petroleros del orden del 20% del PIB "lo que no ocurrirá en los próximos 20 años".

Adiós al split

El directivo de S&P me dijo que con probabilidad, habrá mayores mejoras en las condiciones a las que se fondea México.

"Quizá habrá una mejora marginal porque de las tres calificadoras eramos los que estaban más abajo en el mercado, y esta diferencia de opinión hacía un Split rating que no favorecía al costo de fondeo. Al eliminarse el diferencial, mejora marginalmente el costo de fondeo y con la tendencia que se tiene entre los inversionistas, que aceptan un fondeo menor desde enero, se pueden esperar más mejoras",anticipa.

En fin, esta semana tuve la oportunidad de platicar con traders, analistas financieros y economistas del Fondo Monetario Internacional (FMI) y el balance acerca de cómo se mira México desde Nueva York, Uruguay y Washington, es el mismo: **México está anclando su potencial de crecimiento con sus propios elementos.**

De mis apuntes

Me parece que está abriéndose el primer capítulo de lo que será un periodo de bonomía y recuperación mundial, con el fin de las medidas históricas de política monetaria que han aplicado los grandes bancos centrales del mundo para aplacar la crisis del 2009.

Hemos vivido eventos históricos y pocos, hemos tenido la oportunidad de hacer crónica de ellos. El momento que estamos viviendo, coincide con la graduación de México a las grandes ligas de las potencias emergentes. Lo digo con cautela, pues siempre puede brincar algo que descomponga los acuerdos alcanzados para las reformas estructurales. Algo que yo creía no se vería en la generación de mis hijas.

Es un gran honor, tener la oportunidad de retratar estos eventos y dejarlos por escrito en este medio, porque seguro, serán estudiados como parte de la historia económica moderna del siglo XXI. Aprovecho para desearles una ¡Feliz Navidad! Y mi agradecimiento profundo, por acompañarme en este blog que es, mi diario periodístico.