

TENDENCIAS FINANCIERAS MULTIVA

Se desmarca México de crisis de emergentes; dólar cerca de desplomarse

■ Extranjeros son dueños de \$1 billón 159 mil 959 millones de bonos M con tasas en pesos

A contraflujo del pesimismo de los grandes portafolios sobre los países emergentes, la semana pasada la calificadora Moody's finalmente dio el *up grade* a la deuda soberana mexicana.

Colocó a México en el Premium de las calificaciones de las "A", es decir, en el cajón de las naciones con fuerte poder de pago.

Nuestro país se ubica muy por arriba de las economías emergentes que han sido golpeadas por los portafolios globales como Sudáfrica, Turquía, Rusia, Brasil, la India, etcétera.

Es un primer paso para reconocer que la economía mexicana no tiene problemas ni de cuenta externa ni fiscales.

Ya una vez avanzadas las leyes secundarias y las de energía, el escenario de crecimiento económico de México mejorará de manera notable.

MOODY'S

(Calificaciones)

Aaa	
Aa1	
Aa2	
Aa3	Chile
A1	República Checa Israel
A2	
A3	México
	Malasia
Baa1	Sudáfrica
Baa2	Brasil
Baa3	India Colombia Turquía
Ba1	
Ba2	
Ba3	
B1	
B2	
B3	
Caa1	
Caa2	
Caa3	
Ca	
C	

FUENTE: Moody's

Según la última encuesta de expectativas de la economía levantada por el Banco de México entre el sector privado, el promedio de los pronósticos para el aumento del Producto Interno Bruto (PIB) en 2014 había bajado de 3.98% en julio de 2013 a 3.41 en diciembre.

Para la encuesta de enero los analistas dejaron en 3.40% la expectativa de crecimiento para 2014; ha dejado de deteriorarse.

En marzo, la calificadora Fitch llevará a cabo una revisión de varios países emergentes, esperamos que ahí exista otro *up grade* para México.

Con dos calificadoras ubicando a la deuda soberana mexicana en la zona Premium, la deuda en pesos del gobierno podría ser comprada por muchos portafolios globales institucionales.

Estos flujos financieros pueden generar un rally bajista de grandes dimensiones en el precio del dólar.

Si bien los datos oficiales del Banco de México (Banxico) no reportan que los extranjeros hayan vendido bonos con tasas en pesos, la información del mercado de futuros de Chicago reporta fuertes apuestas contra el peso.

Hay que recordar que los extranjeros son dueños de un billón 159 mil 959 millones de pesos de bonos M con tasas en moneda local.

Esto quiere decir que no han vendido.

Lo que sí se observa es la compra de "seguros" vía futuros, forwards y opciones.

Estos "seguros" funcionan sólo por un tiempo definido, si logramos el *up grade* de una segunda calificadora, la incertidumbre se reduciría y estos instrumentos de protección cambiaria no se renovarían.

De ahí habría más flujos que pueden corregir de manera importante a la baja el precio del dólar.

La mejora en el perfil crediticio podría también influir en un óptimo horizonte para la bolsa, en principio por el buen progreso en las expectativas de crecimiento económico.

Hay que estar atentos, pensamos que está cerca un cambio de tendencia en los mercados financieros locales.

Para más información
 llama al 01-800-2262668

o síguenos en Twitter: @bancomultiva o ingresa a www.multiva.com.mx