



#economía

# México: riesgo moderado

**POR RODRIGO CARBAJAL**

@RodrigoCarbajal

La consultora Standard & Poor's (S&P) publicó su último reporte global de riesgo soberano. Destaca a Noruega como el país más seguro y a Argentina como la nación con el mayor riesgo soberano del mundo.

Argentina enfrenta una eventual suspensión de pagos si no resuelve su litigio con el fondo de inversión NML Capital.

Los países que siguen a Noruega en el ranking son Suecia, Estados Unidos, Reino Unido y Alemania. El resto del top ten está conformado por economías desarrolladas de Europa occidental.

En lo que se refiere a los países más peligrosos para invertir en deuda soberana, después de Argentina, están Venezuela, Ucrania, Paquistán y Grecia.

El reporte del primer trimestre del año otorga a México el lugar 26 de la lista, entre más de 70 países.

México es el segundo país latinoamericano mejor posicionado en la lista, únicamente detrás de Chile.

El método utilizado por S&P infiere el perfil de riesgo del país en base al comportamiento de la permuta de incumplimiento crediticio (CDS por sus siglas en inglés), que es un producto financiero de cobertura de riesgo que "paga" una prima según las probabilidades de default de un activo.

El administrador de activos

**La publicación de reportes de riesgo soberano ubica a México como un país de 'media tabla'. Sin embargo, la reciente calificación de deuda A3 otorga al gobierno la capacidad de acceder a financiamiento de bajo costo en los mercados de capital**

**En su índice de riesgo, Blackrock destaca la fortaleza del sistema financiero mexicano, que cuenta con una banca bien capitalizada, en la tercera posición de este rubro**

más grande del mundo, Blackrock, desarrolló un índice alternativo de riesgo soberano.

El método otorga puntajes a los países basándose en el espacio fiscal, la salud de su sistema financiero, así como factores institucionales y políticos.

México está ubicado en el lugar 32 de 50. Blackrock destaca la fortaleza del sistema financiero mexicano, que cuenta con

**26**  
posición  
que ocupa México en el ranking de riesgo soberano de S&P, que incluye a más de 70 países

**32 de 50**  
lugar  
que tiene México en el índice de riesgo soberano elaborado por Blackrock

**590**  
millones de dólares es el monto equivalente a la colocación de bonos samurai (yenes) en el mercado japonés por parte del gobierno mexicano

una banca bien capitalizada, con la tercera posición en este rubro. Esta puntuación se compensa con los lugares 37 y 31 en espacio fiscal y factores institucionales respectivamente.

El riesgo país de México, medido por el índice de bonos de mercados emergentes de JP Morgan, se ha mantenido a la baja desde el inicio del año, presentando un leve deterioro en la última semana. El riesgo país se encuentra 9 puntos base debajo de su nivel de cierre del 2013.

#### Nuevo perfil de riesgo

El perfil de riesgo soberano de México le ha otorgado al gobierno espacio para maniobrar financieramente y cumplir sus objetivos de política pública.

Los Criterios Generales de Política Económica estipulan un déficit fiscal de 1.5 por ciento del Producto Interno Bruto, con el fin de que el gasto eficiente estimule el crecimiento de la economía.

En lo que va del año, la Secretaría de Hacienda (SHCP) repor-

ta un aumento del gasto anualizado de 12.6 por ciento.

El financiamiento del déficit y el gasto se ha hecho mediante la emisión de deuda pública en el mercado internacional de capitales.

México emitió un bono a 100 años por mil millones de libras esterlinas en Londres a principios del año.

El titular de la SHCP, Luis Videgaray, considera que hace 10 ó 15 años esto habría sido imposible.

Esta semana, el gobierno mexicano emitió un bono samurai en Japón a 5,10 y 20 años en yenes por un monto equivalente a 590 millones de dólares.

En febrero de este año, la calificadora Moody's incrementó la calificación de deuda soberana a un nivel de A3, argumentando principalmente el potencial de crecimiento que ofrecen las reformas estructurales.

La SHCP sostiene que la calificación de deuda mexicana y la baja volatilidad de los mercados financieros generan condiciones para acceder a un financiamiento con costos bajos.

La deuda externa en México alcanzó los 143.7 mil millones de dólares al cierre de mayo del 2014.

En lo que va del año, ésta ha aumentado 12.7 mil millones de dólares, es decir un aumento del 9.7 por ciento respecto del cierre de 2013.

Actualmente la deuda externa conforma 30.6 por ciento del monto de la deuda total. ☉