

ENTORNO BURSÁTIL

Carlos Ponce B.

cponce@vepormas.com.mx

Brasil puede ayudar a México

“En el reino de los ciegos, el tuerto es el rey”.
Refrán popular

La gestión de la presidenta brasileña es reprobada por 71 por ciento. Medios internacionales difundieron en días pasados los resultados publicados por la empresa brasileña encuestadora Datafolha, señalando que la popularidad de la presidenta brasileña cayó a mínimos históricos desde que se realizan este tipo de ejercicios. Con un rechazo a su gobierno de 71%, Dilma Rousseff es la presidenta más impopular desde el fin de la dictadura carioca hace 30 años.

Calificación en riesgo. La encuesta refleja la difícil situación económica y política brasileña. Su fuerte dependencia a materias primas cuyos precios han caído estrepitosamente los últimos años (en particular el petróleo desde finales del 2014), alta relación comercial con China y escándalos de corrupción gubernamental se traducen en pronósticos negativos de su Producto Interno Bruto, que actualmente se sitúa en -1.0%, e inflación mayor a 13% en el 2015. Standard & Poor's podría recortar su nota crediticia a nivel basura, atendiendo los desafíos políticos y económicos. La calificadora afirmó el pasado 28 de julio que revisó la perspectiva de la nota soberana desde Estable a Negativa. La calificación está en “BBB-”, el menor grado de inversión.

Oportunidad para México. Aunque de mane-

ra inmediata, una eventual pérdida en el grado de inversión en Brasil contagiaría una salida de recursos y volatilidad en los mercados financieros de toda la región de América Latina (AL) y otros mercados emergentes, mientras que la forzosa redistribución de flujos internacionales debería favorecer a mayor plazo a México.

Los inversionistas internacionales institucionales especializados en mercados emergentes están impedidos de participar en países que no cuentan con grado de inversión y/o de limitar sus flujos.

En la muestra del índice MSCI que se utiliza como referencia (*benchmark*) para la construcción de portafolios bursátiles, Brasil representa hoy 7.64% de los recursos totales, siendo el quinto país con mayor participación en la muestra de 25 países y el primer lugar en la región de AL (los primeros tres lugares son China, Corea del Sur y Taiwán, con participaciones de 22.9, 14.8 y 12.7%, respectivamente).

México ocupa el séptimo lugar total, con 4.7% de la muestra, y es el segundo en AL. Su participación hace algunos años alcanzó más de 8% del total.

Las revisiones para Brasil podrían suceder hacia el inicio del 2016.

El autor es director general adjunto del Grupo Financiero BX+.

MÉXICO, SEGUNDO LUGAR EN RECURSOS TOTALES DE PORTAFOLIOS EN AL

En la muestra del índice MSCI que se utiliza como referencia (*benchmark*) para la construcción de portafolios bursátiles, Brasil representa hoy 7.64% de los recursos totales, siendo el quinto país con mayor participación en la muestra de 25 países y el primer lugar en la región de América Latina (los primeros tres lugares son China, Corea del Sur y Taiwán, con participaciones de 22.9, 14.8 y 12.7%, respectivamente).

México ocupa el séptimo lugar total, con 4.7% de la muestra, y es el segundo en América Latina. Su participación hace algunos años alcanzó más de 8.0% del total.

| GRADO DE INVERSIÓN | CALIFICACIÓN S&P | PAÍS AL | PERSPECTIVA S&P | PESO MSCI EMRG. | LUGAR MSCI |
|------------------------|------------------|----------|-----------------|-----------------|------------|
| | AAA | | | | |
| | AA+ | | | | |
| | AA | | | | |
| | AA- | Chile | Estable | 1.43% | 14/23 |
| | A+ | | | | |
| | A | | | | |
| | A- | | | | |
| | BBB+ | México | Estable | 4.76% | 7/23 |
| | | Perú | Estable | | 19/23 |
| | BBB | Colombia | Estable | 0.67% | 17/23 |
| | BBB- | Brasil | Negativa | 7.64% | 5/23 |
| | BB+ | | | | |
| | BB | | | | |
| | BB- | | | | |
| | B+ | | | | |
| | B | | | | |
| SIN GRADO DE INVERSIÓN | B- | | | | |
| | CCC+ | | | | |
| | CCC | | | | |
| | CCC- | | | | |
| | CC | | | | |
| | C | | | | |
| | D | | | | |

FUENTE: S&P / MSCI