

BÁRBARA  
ANDERSON



## La desgracia de Brasil o la fortuna de México

**H**ace unos días, la agencia Fitch Ratings entregó a Brasil su segunda calificación basura y ese anuncio desplomó a la moneda brasileña y desató una corrida de bonos.

Muchos inversionistas institucionales, a partir de este dato, empezarán a vender los títulos brasileños, ya que por reglamento no pueden invertir con esta *etiqueta*. Este año el PIB de Brasil cayó 3 por ciento y el año próximo se espera una caída igual.

La noticia de la baja en su calificación que sacude a la primera economía latinoamericana podría ser una enorme oportunidad para la segunda economía, es decir, nosotros en México.

“México tiene solidez macroeconómica y probablemente será uno de los principales beneficiarios”, dijo el ex subsecretario de Hacienda y Crédito Público, Gerardo Rodríguez, quien actualmente es director de

Estrategia de Mercados Emergentes en BlackRock.

“Cada problema y cada viento en contra que imagines respecto a Brasil, lo contrario está sucediendo en México”, señaló hace unas semanas Neil Shearing, economista en jefe de mercados emergentes de Capital Economics.

Si bien el anuncio de esta rebaja de Fitch fue un baldazo de agua fría a una semana de que termine el año, en realidad está en sintonía con lo propio que hizo la otra calificadora (Standard Poor's) en el trimestre anterior.

Brasil hoy tiene una calificación de BB+, mientras que México es de BBB+. ¿Qué tiene de sexy México frente a Brasil en estos momentos?

1) Inflación en su nivel histórico más bajo, incluso es el único país de toda la región que tiene una inflación por debajo de la meta.

2) No depende de las materias primas de manera prioritaria,

como Brasil y sus vecinos.

3) Crece, si bien de manera modesta (se espera este año que su PIB crezca 2.8 por ciento) está por encima de la media regional. De hecho se espera que América Latina se contraiga 0.2 por ciento en 2016.

4) Moneda sólida. A pesar de la devaluación del peso, nuestra moneda es la octava más usada en todo el mundo. El peso mexicano se devaluó un 13 por ciento y el real un 32 por ciento; además existe un profundo mercado en pesos y hemos podido financiar créditos a tasa fija en pesos hasta 30 años (algo impensable en el resto de América Latina).

“Es el destino natural de los flujos obligados a abandonar Brasil”, decía en una entrevista a Bloomberg Rafael Elías, responsable de estrategia para mercados emergentes en Cantor Fitzgerald. “México es el crédito soberano que parece ser más fuerte ahora en América Latina”. **M**