

EL ECONOMISTA



**A la cuenta de tres
Yolanda Morales**

Pese a turbulencia, Riesgo país de México entre los más bajos de América Latina

Pese a la volatilidad internacional, e incluso a la reducción que sí han sufrido las reservas internacionales, el riesgo crediticio de México se mantiene como el más bajo entre los mercados más grandes de América Latina incluyendo a Brasil y Argentina.

Esta deferencia del mercado tiene que ver con la expectativa positiva que generan las reformas estructurales aprobadas, pues fortalecen las bases de crecimiento económico futuro ante un contexto incierto de crecimiento mundial, matizan por separado análisis de Standard & Poor's y Moody's Investor Service.

El riesgo país es la diferencia entre el rendimiento de la deuda pública de un país emergente respecto de la que ofrece la deuda pública de Estados Unidos que se considera libre de riesgos, lo mide J. P. Morgan en su EMBI+

La explicación a esta menor percepción de riesgo que hay en el mercado acerca de México, ha sido detallada por S&P en un análisis complementario para México, donde refieren que hay algunos retrasos en la implementación de la agenda de la reforma, prevemos un avance firme pero gradual.

Los datos

El pasado viernes 17 de julio, el EMBI+ de J.P. Morgan, llegó a 195 puntos base, dato que incorpora un aumento de 13 puntos respecto al que tenía el mismo indicador al iniciar el año.

Al comparar el mismo indicador con el de Brasil, que cerró en 311 puntos base la semana pasada, se observa que está por arriba de los 195 puntos que marca el de México.

En tanto el de Argentina, se encuentra en los 580 puntos base, que es casi el triple del que tiene México.

De acuerdo con analistas de Banco Base e Intercam, los movimientos del riesgo país en las economías emergentes ha sido alimentado con la especulación relacionada con la política monetaria de la Reserva Federal.

Sin embargo, el propio Banco de Pagos Internacionales (BIS, por su sigla en inglés) matizó en un análisis que México es una de las economías emergentes de América Latina menos afectadas por la reciente volatilidad, tanto en la depreciación de su moneda como en el riesgo crediticio.

Riesgo sube

El riesgo país de México se ha mantenido como el más bajo de los grandes en la región desde hace varios meses, pero sí ha absorbido la turbulencia internacional.

El dato alcanzado por el EMBI+ al 17 de julio, marca el regreso al nivel que alcanzó el 30 de agosto del 2013, en pleno taper tantrum/berrinche de mercados, que se presentó una vez que el presidente de la Fed, Ben Bernanke, anunció que comenzarían a buscar estrategias de salida a las políticas monetarias expansivas.

No obstante, al ver el historial del mismo indicador para México desde el año 2013, se observa que el riesgo país se encuentra por debajo del histórico registrado el 22 de enero pasado, cuando llegó a los 224 puntos base.

De acuerdo con una presentación que desarrolló el consejero económico del BIS, Hyun Song Shin, México es de los mercados emergentes que mejor han mantenido su riesgo país pese a la volatilidad internacional.

Reservas a la baja

Tanto en el país como fuera, han explicado las autoridades que las reservas internacionales del Banco de México son una parte fundamental del Blindaje financiero que permite a México ser diferenciado entre los demás emergentes.

Y aunque esta semana hilaron 13 consecutivas a la baja, no constituyen un factor de riesgo mayor para los inversionistas.

Las reservas actualmente se encuentran en 191,303 millones de dólares, el nivel más bajo para los activos internacionales en nueve meses.

Las disminuciones semanales han llevado a los activos del banco central a niveles inferiores a los que registraron al cierre del año pasado, esto el 31 de diciembre, cuando llegaron a 193,239 millones de dólares.

En fin, tal como nos lo explicó en conversación el senior credit officer de Moody's Investor Service para México, Mauro Leos, las reservas del banco central siguen siendo altas incluso comparándolas con las que han acumulado los pares de México en la misma escala de calificación.

El analista detalló además que "están claramente afianzadas por la Línea de Crédito Flexible que tiene abierto el país en el Fondo Monetario Internacional (FMI)", por 70,000 millones de dólares.

Y les paso un tip. Este dicho es confirmado por uno de los analistas principales del FMI para México, Robert Rennhack, que es el Director Adjunto del Departamento del Hemisferio Occidental del Fondo, de quien les contaré a detalle, en un post más adelante.

Pues, tenemos un "letra por letra" tras la entrevista que nos concedió para el Programa Voces en Directo.