

DESPUÉS DE BRASIL, ¿QUIÉN SIGUE?

Rusia, Turquía y Sudáfrica están en la lista de los posibles países que pueden obtener una degradación de su calificación de inversión.

POR JONATHAN WHEATLEY

¿Qué país podría ser el siguiente en ser degradado por las calificadoras? Un lugar para encontrar la respuesta está en los mercados. Incluso después de que Standard and Poor's lo degradó a la categoría de "basura", Brasil se encuentra más en riesgo de una rebaja mayor entre los mercados emergentes. Rusia, Turquía y Sudáfrica también parecen estar en la lista para una degradación, mientras que el mercado frontera de Nigeria -que salió del índice de referencia de bonos de JPMorgan- la pide a gritos.

Otro lugar para obtener la respuesta está en las cifras macro. Win Thin de Brown Brothers Harriman (BBH) utiliza un índice ponderado compuesto por 15 indicadores macro y políticos para producir un modelo de clasificación, el cual, dicen, es útil para predecir los cambios de calificación.

El modelo de BBH sugiere que Brasil debería tener una calificación BB-; BBH considera que pronto otras calificadoras seguirán el ejemplo de S&P y degradarán a Brasil a categoría "basura".

Rusia, Turquía y Sudáfrica son los tres principales candidatos de Thin para una degradación de calificación soberana. "Todos hemos hablado sobre lo grandioso de los mercados emergentes", dice. "Pero exageramos. En realidad solo ha sido un gran auge de materias primas".

¿Y México, India, y otros emergentes con gobiernos más reformistas? "El historial de diferenciación está vivo", dice. "Veremos qué pasa cuando la Reserva Federal empiece a aumentar las tasas".