



MERCADOS EN PERSPECTIVA

JUAN S. MUSI
AMIONE



info@cism.mx ▶ @juansmusi ▶ www.cism.mx

Moody's hace lo propio

La semana sigue transcurriendo con relativa calma y con un comportamiento positivo, predominantemente en los índices bursátiles y en las monedas de países emergentes, que en marzo tuvieron su mejor mes desde octubre del año pasado.

Sin duda el evento más importante de la semana para los mercados mundiales será el dato de la nómina no agrícola, mismo que tendré oportunidad de comentar en nuestro artículo del lunes, ya que esta cifra se conocerá hoy por la mañana.

Ese número será sin duda el mejor termómetro de la economía estadounidense para ver cómo va a actuar el banco más importante del mundo.

En la parte local, indudablemente nos sorprende Moody's con la observación negativa en la calificación de la perspectiva de la deuda soberana mexicana —de estable a negativa—; recalco, es una baja en la perspectiva, mas no en la calificación, que se mantiene en A3.

La razón detrás de esta decisión no me sorprende, la calificadora, además de “curarse en salud” después de los errores que cometieron en 2008, ve riesgos externos y también retos en nuestra consolidación fiscal; es claro que nuestra estructura fiscal sigue siendo dependiente de los ingresos de Pemex, pues 25 por ciento de ellos proviene de esa fuente.

En lo personal, no pienso que esta sea la antesala de una baja

en la calificación, creo más bien que es una acción en la que la calificadora nos pone en alerta en torno a las finanzas públicas del país; esto compromete a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público a que la reciente apreciación cambiaria, que nos genera un ingreso, deba ser dirigida al pago de la deuda y, por ende, a un saneamiento de las finanzas públicas, para que no nos ponga al borde de una baja de calificación.

Llama la atención, no obstante, la noticia de la estabilidad del peso contra el dólar y de los bonos mexicanos, que prácticamente no observaron los movimientos que eran de esperarse.

Es relevante comentar también que en la madrugada la calificadora le hizo la misma observación a China, por distintas razones, que obedecen fundamentalmente a una disminución muy importante en sus reservas, así como a un crecimiento menor.

Tampoco hubo grandes repercusiones en los mercados financieros globales, ya que la deuda china está concentrada internamente y no en manos de extranjeros como sería lo normal.

Por último, vale la pena comentar los esfuerzos que continúa haciendo el Banco Central Europeo por generar inflación (ya que fue de apenas 0.1 por ciento, muy por debajo de la expectativa); y aunque es prematuro, no se descarta que pueda seguir buscando estímulos adicionales. **M**