

El riesgo país de México como en montaña rusa

En febrero pasado se disparó a niveles que no tenía desde 2009 debido a la volatilidad de los mercados financieros.
Lunes, 25 de abril de 2016 a las 6:04 AM

CIUDAD DE MÉXICO (Expansión) -

La volatilidad que han registrado los mercados financieros este año, principalmente el precio del petróleo y el tipo de cambio, ha provocado que el riesgo país de México alcance máximos que no tenía desde 2009.

A mediados de febrero, el riesgo país se disparó hasta los 311 puntos base, un máximo desde abril de 2009 en plena crisis financiera mundial. Y ahora la situación de Pemex puede generar presiones a la alza en esta variable. En este mes bajó a 200 puntos base.

El riesgo país o prima de riesgo es el sobrepago que demandan los inversionistas por comprar deuda de un país emergente o con mayores riesgos (tanto políticos, sociales y económicos) frente a la deuda de otro país considerado como más seguro, los principales ejemplos son Estados Unidos o Alemania que suelen ser los referenciales para América y Europa, respectivamente. Su medida es la diferencia que paga el Bono a 10 años de México respecto al Bono del Tesoro a 10 años,

“En México, la situación de Pemex es algo que también lo está contaminando. El mercado está atento a las noticias que salen sobre la empresa para ver si hay una mejora en su situación financiera”, dijo en entrevista el director de estrategias de mercado de Finamex Casa de Bolsa, Guillermo Aboumrad.

En marzo la calificadora Moody's recortó la nota crediticia de Pemex debido a su complicada situación financiera en un contexto de bajos precios del petróleo y una caída de su producción. A esto le siguió el cambio en la perspectiva de la nota soberana de México a “negativa” desde “estable” ante un débil crecimiento y presiones en las finanzas públicas.

“Pemex y la revisión de Moody's afectan, porque es como si los mercados estuvieran vigilando a la economía mexicana hasta que la calificadora tome otra decisión”, dijo la directora de análisis económico de Banco Base, Gabriela Siller.

EL EFECTO DEL TIPO DE CAMBIO

En el caso de México, dado que los conflictos sociales y políticos son limitados, la economía es la que capta todo el riesgo (país) y se ve sumamente determinado por el tipo de cambio. Por lo que mientras más sean los episodios de volatilidad en los mercados, la variable del riesgo país se mantendrá presionada.

Por ejemplo, en febrero el dólar alcanzó un máximo histórico frente a la moneda mexicana al cotizarse en 19.4025 pesos, en medio del desplome de los precios del petróleo, del cual depende en 95% del comportamiento del tipo de cambio.

No obstante, el reciente rebote de los precios del petróleo y la estabilidad que ha mostrado el peso frente al dólar han dado un respiro a la prima de riesgo de México, aunque de acuerdo con Aboumrad y Siller, los inversionistas no perderán de vista la situación financiera de Pemex.