

LA AGENCIA NO VISUALIZA UN CAMBIO EN LA NOTA DE MÉXICO POR EL ALZA DE TASAS

El uso del peso como cobertura, presión para Banxico: Moody's

México es considerado por los analistas de la agencia como un "caso especial"

La divisa mexicana es la más transada para cobertura de mercado *cross-over* de riesgo

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

A DIFERENCIA de los bancos centrales de América Latina que pueden centrar su política monetaria en el rumbo de su mercado doméstico, México ha tenido que reaccionar al *Brexit* con un alza de tasas para mitigar el impacto de la volatilidad en su moneda, observó la agencia calificadora Moody's.

No obstante, explicó que esta reacción del Banco de México (Banxico), que motivó un alza de tasas de 50 puntos base, hasta 4.25%, no afecta la calificación soberana de México, que es "A3" con perspectiva negativa.

"En lo inmediato, después de la votación del Reino Unido para salir de la Unión Europea (UE), el peso se dejó caer precipitadamente (...), motivando una respuesta contraria a las indicaciones anteriores" del propio banco central, detalló Moody's.

Lo anterior en referencia a las intenciones que por escrito quedaron en los anuncios monetarios donde la Junta de Gobierno de Banxico advirtió que seguirían de cerca las de-

cisiones de la Reserva Federal (Fed) e incluso movieron el calendario de anuncios monetarios para que coincidiera con el de la Fed, el de este año está alineado con aquél, para hacer el movimiento en seguida del banco central de Estados Unidos.

En un comentario de la calificadora sobre el *Brexit* y su efecto en América Latina, explicaron que esta reacción de Banxico de subir la tasa a 4.25% a una semana de la votación del Reino Unido resulta del "caso especial" que significa México por operar la divisa emergente más transada para cobertura en el mercado *cross-over* de riesgo.

El mercado *cross-over* es el que asume operaciones de riesgo para obtener ganancias importantes en un momento, por horas o días.

"Los activos denominados en pesos mexicanos a menudo son utilizados por los inversionistas *cross-over* para cubrir sus posiciones en los mercados emergentes (...). El peso mexicano es la moneda más negociada durante tiempos de volatilidad financiera global", explicaron los analistas de riesgo soberano para la Región, Mauro Leos y Jaime Reusche.



El mercado *cross-over* es el que asume operaciones de riesgo para obtener ganancias importantes en un momento, por horas o días.

VEN RIESGO EN PASIVOS DE PEMEX

Sobre México, Moody's enfatiza que los principales riesgos para la calificación crediticia, que es "A3", siguen siendo los esfuerzos de consolidación fiscal que se oponen a la marcha de la economía y el riesgo de los pasivos contingentes de Pemex.

Moody's es la única calificadora de las tres más grandes que tienen a México en el escalón "A3" que es la mayor nota crediticia que ha logrado el emisor soberano.

Los pasivos contingentes de Pemex pueden afectar el rumbo de la consolidación fiscal.

Pero pesa sobre esta nota una perspectiva negativa impuesta por la agencia a fines de marzo pasado. Una perspectiva negativa indica a los inversionistas que hay mayores riesgos de que se recorte la calificación, en un lapso de seis a 18 meses.

Sobre el impacto económico que podría tener el *Brexit* en las economías de América Latina, argumenta-

ron que el efecto directo será mínimo debido a los limitados lazos comerciales que tiene la región con el Reino Unido y con Europa. Destacaron que sólo Chile, Colombia, México y Perú tienen tratados de libre comercio con la Unión Europea.

Los mayores riesgos vinculados con el comercio se derivan de la posibilidad de que el *Brexit* repercuta en un ambiente de precios bajos en las materias primas durante más tiempo.