

EXPANSION
EN ALIANZA CON CNN

México, con mayor riesgo país que Perú y Tailandia

Por: YUSSEL GONZÁLEZ

CIUDAD DE MÉXICO (Expansión) - Los inversionistas ven más riesgo para México que países con la misma calificación crediticia como Tailandia y Perú ante el impacto que han tenido la debilidad de las finanzas públicas y las posibilidades del candidato republicano, Donald Trump, de llegar a la presidencia de Estados Unidos.

La prima para asegurarse contra un impago de México a través del instrumento conocido como Credit Default Swap (CDS) es de 143.20 puntos base. Se trata de una cifra superior a la prima de 98.79 puntos para Perú y de 99.35 puntos para Tailandia.

Ambos países tienen una calificación BBB+ como México asignada por Fitch y Standard & Poor's.

El CDS funciona como un seguro contra un evento de riesgo, en este caso, sobre bonos a cinco años de los gobiernos. Si la prima de este seguro es alta, significa que el emisor está en un mayor riesgo de impago. Por el contrario, si disminuye, significa que es más confiable.

Los miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) dieron cuenta de este riesgo en su reunión de septiembre pasado, cuando decidieron elevar la tasa de interés de referencia a 4.75%, al mencionar la debilidad en las finanzas públicas.

“La mayoría subrayó que, como consecuencia de lo anterior, ciertos indicadores de primas de riesgo se han estado incrementando. Uno señaló que estos incluso se sitúan por encima de los de otras economías con igual calificación crediticia”, dicen las minutas de ese encuentro.

La preocupación obedece a que el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, la medición más amplia de la deuda pública, pasó de 40.4% del Producto Interno Bruto (PIB) en 2013 a 47.6% al cierre de 2015, lo que también encendió alarmas en las agencias calificadoras.

En la reunión, Banxico también mencionó el riesgo que representa el déficit en cuenta corriente, cuando un país importa más bienes, servicios y capitales de lo que exporta, que se ubicó en 3% del PIB hasta el primer semestre de este año.

“La parte de los fundamentales para determinar esta prima también tiene que ver cuánto debe el país, qué tanto ha crecido y el tema de la cuenta corriente y son factores que hayan influido a que no se haya reducido (la prima de riesgo) como la de otros países”, dijo a Expansión Iván Martínez, economista senior de BBVA Bancomer.

También influyó el avance que mostró en septiembre el candidato republicano Donald Trump en el promedio de encuestas rumbo a la Casa Blanca, aunque ese riesgo se ha ido difuminando.

No siempre fue así

Aunque es más alta que la de otros países, la cifra está todavía lejos del nivel máximo del año que alcanzó en febrero de 234 puntos base, cuando también los de Tailandia y Perú alcanzaron su máximo del año de 179 y 233 puntos base, respectivamente.

En ese momento, había una fuerte aversión al riesgo en los mercados ante las preocupaciones por un menor crecimiento global.

Posteriormente, la decisión del Reino Unido de salir de la Unión Europea a finales de junio volvió a traer volatilidad al mercado y afectó el CDS de los tres países. Sin embargo, desde esa fecha fue más caro protegerse contra un impago de México que de uno de Perú o Tailandia.

“Después del Brexit hubo un espacio de baja aversión al riesgo, lo cual los otros países toman muy bien y se nota una clara tendencia a la baja. El CDS de México permanece prácticamente en los niveles de finales de julio. En septiembre toma un repunte que hace que la diferencia se haga más notoria” agregó Martínez.