



DESCARTAN FUGA DE CAPITALS

Peligra calificación crediticia: expertos

POR FELIPE GAZCÓN
felipe.gazcon@gtmm.com.mx

Economistas de grupos financieros perciben un riesgo real de que las calificadoras degraden en un peldaño la evaluación crediticia de la deuda de México en los próximos meses, lo cual si bien no generaría una estampida de capitales, porque el país aún conservaría el grado de inversión, sí podría encarecer el costo de financiamiento externo para el gobierno.

Marco Oviedo, economista en jefe para México de Barclays y Mario Correa, director de Estudios Económicos de Scotiabank coincidieron en que los mercados ya están descontando en los hechos una baja en la calificación.

Correa explicó que esto se ve en los Credit Default Swap (CDS), instrumentos que reflejan cómo percibe el mercado la posibilidad de que haya un incumplimiento: para México están en 160.8 puntos base y para Colombia en 148.1, ahí se puede ver que México tiene un nivel mayor en los CDS a pesar de estar un escalón por arriba en la calificación respecto a Colombia; el mercado está en alguna forma asignando un mayor riesgo.

También las tasas de los Bonos a 10 años en México ya están por encima de las de Colombia. En México la tasa de dicho instrumento está en 7.42 por ciento, mientras que la de Colombia en 7.08 por ciento. El tema es que Colombia tiene una menor calificación que México por lo que debería ser usual que las tasas de interés de un país con una calificación menor, sean mayores.

"Ahí se puede ver que el mercado está en los hechos

Los mercados ya descuentan posible baja en la evaluación, dicen analistas



Foto: Quetzalli González/Archivo



El costo del financiamiento para el gobierno sí se encarecería. Ya le está costando más dinero a Pemex y al gobierno colocar afuera."

MARCO OVIEDO

ECONOMISTA EN JEFE DE BARCLAYS

7.42

POR CIENTO

es la tasa de interés de los bonos de México a diez años

7.08

POR CIENTO

es la tasa de interés de los bonos de Colombia a diez años

descontando que podría venir una baja en la calificación de la deuda mexicana, durante el año", enfatizó Correa.

Para Oviedo, de concretarse la baja en la calificación no habría una estampida de capitales porque es algo que

de alguna forma ya está más o menos descontado por el mercado y consideró que los fondos de inversión de los países avanzados seguirían invirtiendo en México porque aún con una baja en un peldaño en la calificación, todavía conservaría el país el grado de inversión.

"Quizás para las empresas no se encarecería el costo del financiamiento, pero para el gobierno sí, actualmente ya les está costando más dinero tanto a Pemex como al gobierno colocar afuera, por eso el gobierno no ha salido, antes cada año salía a colocar en los mercados financieros pero este año no lo ha hecho", expuso Oviedo.

"Hay que recordar que México está dos o tres escalones por encima del grado de inversión, entonces bajar un escalón no sacará al país de ese rango pero sí sería una llamada de atención y sí tendría un costo adicional sobre la colocación de deuda, tanto de la deuda soberana del gobierno como de los corporativos mexicanos", precisó Correa.

TIPO DE CAMBIO

James Salazar, economista senior de CI Banco, expuso en tanto que para él aun no se ha visto descontada la probable baja en la calificación, y que de concretarse una degradación sí se vería una presión adicional en el tipo de cambio, lo que obligaría al Banco de México a elevar aún más su tasa de interés si crece la volatilidad.

Previo que un cambio en la calificación se daría a finales de marzo o principios de abril, cuando se cumplen 12 meses de la última revisión que hicieron algunas de las calificadoras.