

ENCUESTA BOFA-MLYNCH MUESTRA QUE SEIS DE CADA DIEZ LO VE FACTIBLE

Inversionistas ven menos probable que México pierda el grado de inversión

El mayor riesgo para la economía mexicana siguen siendo las decisiones del gobierno.

La proporción de inversionistas que anticipan que México perderá el grado de inversión en los próximos seis meses se redujo a 56% , según los resultados de la encuesta aplicada por Bank of America Merrill Lynch (BofA-MLynch) entre administradores de fondos de inversión.

Esta proporción es inferior al pico alcanzado el mes pasado, cuando 77% consideraba viable la degradación de la nota soberana a nivel de bono especulativo.

De acuerdo con la lectura que dan los expertos de BofA-MLynch a los resultados de la última encuesta mensual que aplicaron entre sus clientes de todo el mundo, “la firma de las modificaciones al nuevo acuerdo de comercio entre Estados Unidos, México y Canadá (T-MEC), que se completó al final del periodo de levantamiento de la encuesta, podría haber revertido parcialmente el pesimismo que han mantenido los inversionistas acerca de México”.

El economista para México y Canadá de BofA-MLynch Carlos Capistrán, explicó recientemente a El Economista que el grado de inversión favorece el acceso del emisor a mercados que ofrecen más fondeo a un precio más competitivo. Precisó que en el banco de inversión, al margen de lo que opinan los administradores de fondos encuestados, anticipan un deterioro gradual en la parte fiscal de México, que coincidirá con un recorte también paulatino de la calificación.

Pero matizó: “El grado de inversión no se perderá este año y quizá tampoco el próximo. Es posible que en los siguientes meses alguna calificadora de las dos que tienen a México con perspectiva Negativa efectivamente bajará la calificación a México en un escalón”, consignó.

Actualmente, Standard & Poor's y Moody's mantienen la nota soberana del país en perspectiva Negativa, esto es con 30% de posibilidades de ser recortada.

La nota soberana de México se encuentra dos niveles arriba del grado de inversión en Standard & Poor's (S&P), que la ubica en "BBB+" y cuatro escalones arriba del grado de inversión en Moody's, donde la nota está en "A3". En la agencia Fitch, la calificación de México fue ratificada el viernes pasado en "BBB" con perspectiva Estable, esto es dos escalones arriba del grado de inversión y sin riesgo por ahora de un recorte.

Decisiones de gobierno, el mayor riesgo

Según las respuestas a la última encuesta del año aplicada por BofA-MLynch a los fondos de inversión, los administradores consultados consideran que el mayor "riesgo de cola" para la economía de México siguen siendo "las decisiones del gobierno", con 52% de las respuestas. Este factor ha encabezado el listado de riesgos desde la primera vez que incluyeron la opción en el cuestionario, en noviembre del 2018.

En el ejercicio de opinión conducido por el banco de inversión cada mes, se observa que el número de administradores de fondos que ven a las decisiones internas del gobierno como el mayor riesgo supera a 32% que tenía este sentimiento en mayo, y la de diciembre es la tercera proporción más alta registrada desde febrero de este año, cuando 77% lo veía también como el mayor peligro.

El segundo mayor riesgo, identificado por los inversionistas para México en la encuesta, es la desaceleración de Estados Unidos, mencionada por 25% de los gestores de fondos consultados.

En la misma encuesta, preguntaron a los gestores cuál será el activo más atractivo de México para los próximos seis meses. Dominan los activos locales, con 60% de las opiniones a favor, seguido del mercado accionario.

Grandes esperanzas, en AL

Los resultados de la encuesta también incluyen la percepción de los inversionistas sobre Brasil y Chile y titulan al reporte de este mes como "Grandes esperanzas se extienden en el 2020".

En su opinión, el real brasileño se apreciará frente al dólar, no vendrán aumentos de tasas y se aproxima una reforma fiscal en la primera economía de la región.

Para Chile, los participantes esperan que mejore la situación social y política en los próximos seis meses y anticipan un limitado impacto en el modelo económico con la nueva constitución que están impulsando.

La encuesta fue levantada los días 6 y 12 de diciembre, esto significa que las respuestas incorporan información sobre el desempeño del Producto Interno Bruto al tercer trimestre del año, junto con las revisiones a las cifras previas que arrojaron un estancamiento de la economía. También incorpora la confirmación de la caída de la inversión fija bruta durante ocho meses consecutivos y la firma de modificaciones del acuerdo de comercio entre Estados Unidos, México y Canadá (T-MEC)

En total, fueron 25 administradores de fondos consultados que gestionan unos 72,000 millones de dólares en América Latina.