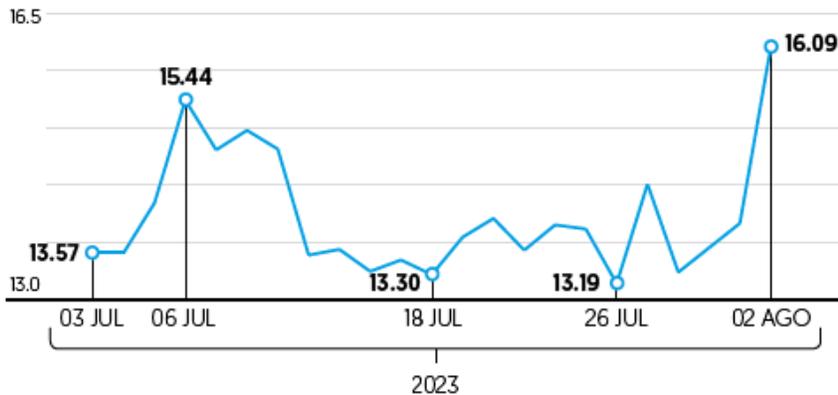


Entorno de incertidumbre

La degradación de la calificación crediticia de EU influyó para que en las operaciones de media semana el índice VIX repuntara 15.5 por ciento.

■ Cierre diario del índice VIX del CBOE, en puntos



Fuente: Bloomberg

CREDIT DEFAULT SWAPS

Aumenta riesgo crediticio en el mundo tras rebaja de Fitch

La calidad de los activos tendrá un mayor escrutinio, lo que afectaría a otros países

BLOOMBERG
economia@elfinanciero.com.mx

La sorpresiva rebaja crediticia de Estados Unidos se sumó a una inestable semana en los mercados globales y provocó un aumento del riesgo crediticio.

El costo de asegurar deuda en

EU, Europa y Asia contra un *default* (CDS, en inglés) aumentó ayer, lo que refleja una amplia percepción de aversión al riesgo en los mercados. Las acciones caían, mientras que activos refugio como el dólar y los bonos del Tesoro de EU mostraban escasa variación.

Si bien los movimientos eran relativamente moderados, los inversionistas cuestionaban cuáles podrían ser las repercusiones a más largo plazo. Dado que prácticamente toda la deuda denominada en dólares cotiza a un valor relativo a

lo que EU paga por sus préstamos, los inversionistas indicaron que existe la posibilidad de que la rebaja afecte las ventas de bonos nuevos y las cotizaciones en el mercado secundario.

Fitch justificó el cambio argumentando que las finanzas del país probablemente se deteriorarán en los próximos tres años debido a recortes tributarios, nuevas iniciativas de gasto, crisis económicas y reiterados estancamientos políticos. Esa es una combinación de factores que podrían enfrentar otros países, y plantea dudas sobre si habrá otras rebajas de crédito soberano a medida que se implementen costos de endeudamiento más estrictos, dijo Andrea Seminara, director ejecutivo de Redhedge Asset Management.

Los *swaps* de default crediticio para los bonos corporativos de grado de inversión de EE.UU., Europa y Asia registraban un leve aumento, según datos de CBBT de los índices Markit iTraxx. Un indicador similar de la deuda de alto rendimiento en Europa también subió en Londres, rumbo a su mayor avance semanal en casi un mes.

“Esto es negativo para los activos de riesgo”, dijo Joe Unwin, administrador de cartera de Apostle Funds Management. “Revela que las condiciones crediticias son cada vez más estrictas y la calidad del crédito está bajo un mayor escrutinio”.

En México, la curva de rendimiento de los CDS a 5 años se movió al alza, después de la noticia de Fitch Ratings. El costo de un contrato para cubrir el riesgo de impago en el país pasó de un nivel de 99.88 el lunes a 107.75 puntos base ayer.

Amin Vera, director de inversiones en INVALA, explicó que, “a pesar de que le bajen la calificación la deuda soberana de EU sigue siendo vista como refugio y eso amplía el riesgo país en lugar de disminuirlo”.

—Con información de Valeria López