

Percepción de riesgo en mercados emergentes

28 de octubre de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz
André Maurin

- La percepción de riesgo global ha mejorado con el avance de las negociaciones comerciales entre China y EUA, lo que ha favorecido el apetito por riesgo en los mercados emergentes.
- Los CDS de las economías emergentes muestran niveles mínimos de varios años para China y Sudáfrica, mientras que Brasil enfrenta un repunte ante las presiones fiscales y políticas internas.
- En lo que va del año, las divisas emergentes se han mantenido atractivas en estrategias de *carry trade*, aunque continúan expuestas a episodios de volatilidad del entorno de comercio global.

El 2025 ha sido un año marcado por un entorno de incertidumbre económica, ante las expectativas de la imposición de nuevas tarifas a las exportaciones por parte de Donald Trump. Este escenario ha contribuido al deterioro en la percepción de riesgo de los países más sensibles a las interrupciones en las cadenas globales de suministro. No obstante, la reciente materialización de acuerdos comerciales y el avance de las negociaciones entre las dos mayores economías del mundo se han reflejado en una reducción de la prima de riesgo de varias economías emergentes.

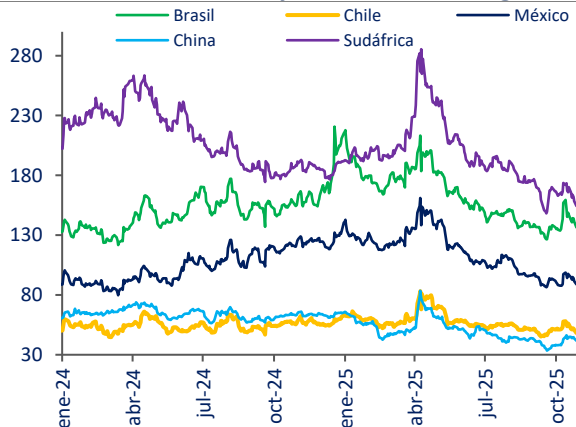
El Credit Default Swap (CDS) es un instrumento financiero utilizado para medir el riesgo soberano del país y refleja las expectativas del mercado sobre la capacidad del Gobierno para cumplir con sus obligaciones financieras. En el contexto actual, destacan los casos de China y Sudáfrica, cuyos CDS han alcanzado niveles mínimos no vistos desde 2021 y 2020, de 33.4 pb y 148.2 pb, respectivamente. En el caso de China, la mejora en la percepción de riesgo ha sido impulsada por los acuerdos comerciales con EUA tras el *Liberation Day*, efecto que también se ha extendido al resto de las economías emergentes.

Las menores presiones sobre la economía global han llevado al Fondo Monetario Internacional a ajustar al alza su previsión de crecimiento para las economías emergentes en 2025, a 4.2% desde 3.7% estimado en abril, reforzando el atractivo de sus divisas. A ello se suma el entorno de tasas de interés relativamente elevadas, que ha incentivado el uso de algunas monedas emergentes en estrategias de *carry trade*.

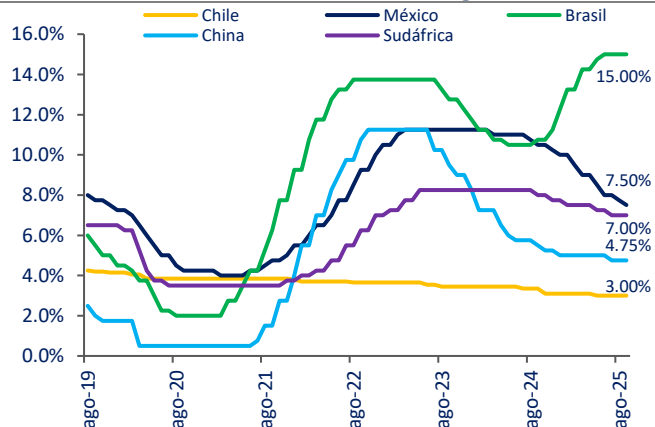
Sin embargo, Brasil ha mostrado un comportamiento contrastante, ya que, a pesar del atractivo de su tasa de referencia (actualmente en 15%), su CDS ha registrado un incremento acelerado desde mediados de septiembre, ante las preocupaciones fiscales internas y la incertidumbre política de cara a las elecciones de 2026. Esta percepción de riesgo no solo ha repercutido en el real brasileño, sino también en el peso mexicano, ya que ambas divisas tienen una fuerte presencia en este tipo de estrategias. En este sentido, el coeficiente de correlación diaria entre USD/BRL y USD/MXN, calculado con precios de cierre del 19 de septiembre al 28 de octubre, es de 0.8, lo que refuerza la narrativa de un riesgo regional entre las divisas de Latinoamérica. Por su parte, el CDS de México actualmente cotiza en torno a 89.6 pb, lo que implica un aumento de 10 pp respecto a su mínimo postpandemia de 79.6 pb, registrado en marzo de 2024.

La evolución de los acuerdos entre Pekín y Washington seguirá siendo determinante para el desempeño de las divisas emergentes, ya que un entorno comercial más estable mantendría bajo control las primas de riesgo, lo que favorecerá el atractivo de los activos emergentes. Asimismo, el seguimiento de los CDS permitirá evaluar cómo evoluciona la percepción de riesgo en un contexto global de incertidumbre comercial.

CDS a 5 años de México y economías emergentes



Tasas de interés de economías emergentes



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguezo1@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubio@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener. - Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.