

Aumentan los CDS de economías emergentes

25 de marzo de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz

André Maurin

analisis@monex.com.mx

Mayores presiones para las expectativas de crecimiento en varias regiones

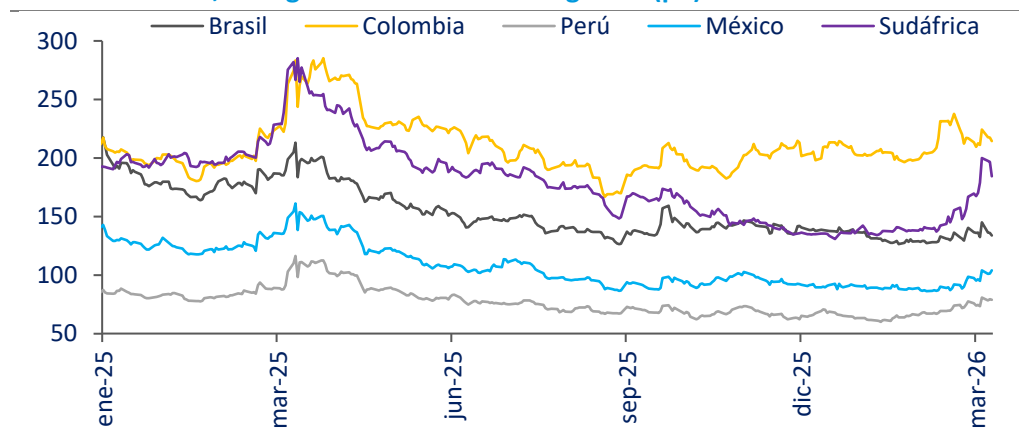
El Credit Default Swap (CDS) es un instrumento financiero que ayuda a medir el riesgo soberano de un país y refleja las expectativas del mercado sobre la capacidad del Gobierno para cumplir con sus obligaciones financieras. Este instrumento funciona como un seguro contra el incumplimiento del pago de deuda, similar a una prima que los inversionistas están dispuestos a pagar para protegerse del riesgo crediticio.

Tras un periodo de relativa estabilidad, iniciado al cierre de marzo de 2025, la percepción de riesgo sobre las economías emergentes ha presentado un deterioro significativo en lo que va de 2026. El incremento en los CDS coincide con el escalamiento de las tensiones en Medio Oriente, que ha encarecido el precio de los energéticos e interrumpido rutas comerciales globales, con lo que se han elevado los riesgos al alza para el panorama inflacionario.

En este contexto, identificamos un repunte en la percepción de riesgo soberano en Latinoamérica, donde Chile lidera los incrementos (+18.9%), dados los desafíos presupuestarios internos y un ajuste bajista en el precio del cobre. Por su parte, el regreso del CDS de México por encima de los 100 pb, con un aumento de 15.2% en lo que va del mes, contrastó con el énfasis de la SHCP sobre la resiliencia de las finanzas públicas y la neutralidad del choque petrolero para el balance, dado que los ingresos por exportaciones compensan el costo de los subsidios a combustibles. Perú (+13.7%) refleja tanto el choque externo como la incertidumbre previa al proceso electoral de abril. Por otro lado, Brasil (+0.7%) presenta un incremento marginal ante su posicionamiento global como exportador de materias primas energéticas.

Fuera de la región, el CDS de Sudáfrica repuntó hasta los 200 pb, desde los 142 pb al cierre de febrero, ya que factores como el elevado costo de la energía y el incremento en el precio de los alimentos, sumado con la afectación de su red ferroviaria (crucial para el dinamismo de la economía), frenan la recuperación.

CDS a cinco años, de algunas economías emergentes (pb)



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

En el caso de China (+5.7%), si bien la economía es menos sensible al choque energético, las amenazas a la red de exportaciones globales podrían limitar el crecimiento de Pekín.

A pesar de las propuestas diplomáticas para finalizar el conflicto en Medio Oriente, el bloqueo parcial del estrecho de Ormuz, donde transita una cuarta parte del comercio de petróleo crudo, ha forzado a las principales economías asiáticas a activar protocolos de contingencia: Filipinas y Corea del Sur han declarado estado de emergencia ante menor oferta de estas materias primas; Pakistán sugirió posibles cuotas de combustible para vehículos; China restringió exportaciones de fertilizantes, mientras que Tailandia e Indonesia eliminaron subsidios para ciertos tipos de combustible. Así, se ha exacerbado el riesgo de una disrupción en las cadenas de suministro globales, lo que justifica el incremento de las primas de riesgo soberano.

¿Qué esperar?

Los movimientos de marzo sugieren que los inversores han revaluado la probabilidad de un escenario con inflación elevada y un crecimiento económico moderado a nivel mundial, ante la prolongación del conflicto geopolítico. La convergencia en el aumento de los CDS para diversas economías emergentes, evidencia que el choque externo podría continuar deteriorando la percepción de los inversores sobre el riesgo de un incumplimiento de pago gubernamental. Hacia adelante, la estabilización de estas métricas dependerá de la duración de la guerra y de la capacidad de estas naciones para consolidar su disciplina fiscal.

En este sentido, la probabilidad de que se materialice un escenario de estanflación obligaría a una reevaluación de los marcos fiscales, principalmente en las economías emergentes, donde el manejo de los subsidios al precio de los energéticos y la adaptabilidad del comercio internacional serán los determinantes para evitar una expansión acelerada del riesgo soberano en el corto plazo.

Disclaimer

Los reportes compartidos contienen ciertas declaraciones e información actual y a futuro que se basan en 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.

La información que se presenta pudiera estar sujeta a eventos futuros e inciertos, los cuales podrían tener un impacto material sobre la misma.

El público que tenga acceso a estos reportes debe ser consciente de que el contenido de este NO constituye una oferta o recomendación de MONEX para comprar o vender valores o divisas, o bien para la realización de operaciones específicas. Asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.

