

# CAMBIO

## Por encima de los alemanes

La rentabilidad de los bonos de referencia de México que vencen en 2024 ha bajado 38 puntos básicos a 5.42 por ciento desde que Gross, que maneja el fondo mutuo más grande del mundo en Pimco, de California, dijo el 19 de junio que favorece la deuda de México por encima de los bonos alemanes.

Fitch Ratings asignó a los bonos de Inmuebles Carso una calificación a largo plazo en la escala nacional de 'AA', el tercer grado de inversión más alto. Ideal, como se conoce a la constructora, reciben la calificación de 'Baa3', el grado de inversión más bajo en la escala mundial de Moody's Investors Service. Fitch califica a Grupo Carso con 'AA+' en la escala nacional.

Las empresas controladas por Slim están atrayendo a compradores como fondos de pensiones, los inversionistas institucionales más grandes de México, que están incrementando sus participaciones de deuda de los emisores más confiables, de acuerdo con Sergio Rodríguez, analista de Fitch.

"Las empresas de Slim operan en muchos sectores, pero sus políticas financieras siguen más o menos los mismos patrones conservadores y tienen buenas calificaciones", dijo Rodríguez en una entrevista telefónica desde Monterrey, México. "Esta es la razón por la que estas compañías son las que tienen acceso al mercado".

Slim está incrementando sus ventas de deuda aunque la emisión general de deuda en el mercado local ha caído. Las ofertas nacionales han totalizado seis mil 600 millones de dólares este año, 21 por ciento menos que los 8 mil 400 millones de dólares colocados hace un año, de acuerdo con datos compilados por Bloomberg.

Un empeoramiento de la crisis de deuda europea y una desaceleración en Estados Unidos podrían erosionar la demanda incluso para la deuda de las compañías de Slim, dijo Édgar Cruz, analista de crédito de Grupo Financiero BBVA Bancomer.

América Móvil, el operador de telefonía inalámbrica controlado por Slim, es el mayor emisor no gubernamental de México en los mercados de deuda extranjeros en este año: ha colocado cinco mil 300 millones de dólares para financiar compras de participaciones en empresas europeas de telefonía.

Inmuebles Carso tendrá una fuerte demanda de sus bonos, de acuerdo con Alejandro Hernández, que administra mil millones de dólares en Interacciones.

"Hay mucha liquidez y una huida hacia la calidad", dijo en una entrevista telefónica desde la Ciudad de México. "Las compañías de Slim están aprovechando los costos de financiamiento relativamente bajos. Es un buen momento para vender deuda".