

# Corporativos mexicanos comienzan a financiarse a menores costos

□ *Emisiones de Cemex y Posadas, con tasas históricamente bajas*

■ **Perspectivas para el país, altamente favorables: BofA ML**

■ **México, Colombia, Chile y Perú, nuevas estrellas de AL**

**Clara Zepeda Hurtado**

**E**n medio de una abundante liquidez mundial, los corporativos mexicanos aprovechan que “México está de moda” para financiarse a bajos costos en los mercados de deuda privada.

Edgar Madinaveitia, director de Mercados de Deuda para América Latina de Bank of America Merrill Lynch (BofA Merrill Lynch), afirmó que en un mercado donde la liquidez abunda, los inversionistas están buscando activos para poner su dinero a trabajar.

“Están buscando nombres e incrementar su posición en activos mexicanos, toda vez que las perspectivas sobre México son altamente positivas y que se prevé que aumente la calidad crediticia del gobierno federal, lo que ha permitido que corporativos comiencen a financiarse a bajos costos”, aseguró a EL FINANCIERO.

Una prueba de ello fue la tasa históricamente baja de 5.875 por ciento que alcanzó Cemex en su emisión de 600 millones de dólares a seis años, con vencimiento en marzo de 2019 y una calificación crediticia de B por Standard & Poor’s y de B+ por Fitch la semana pasada, lo que abre las puertas a otras empresas mexicanas para financiarse a bajo costo.

Tras haber emitido un bono con la tasa más baja entre los emisores con calificación B de mercados emergentes, Cementos Mexicanos (Cemex) se abrió la oportunidad hacia adelante de buscar refinanciar su

## DISMINUYE COSTO

Las tasas de interés en las emisiones de valores privados se encuentran a la baja



Fuente: Banco de México.

deuda a costos más atractivos y reducir sustancialmente el gasto de interés de su deuda.

El especialista en mercados de deuda en América Latina describió que hace unos días, previo a la colocación de Cemex, BofA Merrill Lynch lideró una transacción históricamente baja para otro emisor mexicano.

En enero, Grupo Posadas logró la tasa más baja histórica para un colocador corporativo con calificación B para mercados emergentes, la cual fue de 6.3 por ciento, misma que rompió la cementera mexicana el pasado jueves.

“En general estamos viendo, en lo que va de 2013, que emisores mexicanos están tomando ventaja de este mercado y consiguiendo tasas históricamente atractivas para su apalancamiento”, destacó Madinaveitia.

## Panorama positivo

### RIESGOS

Para el director de Mercados de Deuda para América Latina de Bank of America Merrill Lynch, México tiene riesgos a la vista, como las preocupaciones que pudiera desatar la situación fiscal en EU y cómo ese nerviosismo pudiera afectar el apetito por el riesgo

Las perspectivas para América Latina son muy positivas, a pesar de que se verá una desaceleración en su crecimiento económico. Hay fundamentos positivos en la región y sus sectores. Los dólares, yenes y euros están ingresando a la región en busca de oportunidades.

Hay un conjunto de buenas noticias, pero no se puede hablar en términos generales de toda la región. Los países que estuvieron en

problemas en las décadas de los ochenta y noventa, y aplicaron reformas económicas y políticas, se vieron beneficiados y mejoraron su economía. Y, en este escenario, las nuevas estrellas de Latinoamérica son México, Chile, Colombia y Perú.

Cuando se ve todo ese capital saliendo de los mercados desarrollados, lo que tiene que preocupar a América Latina es la calidad del crédito. En ese sentido, los bancos de la región deben de estar atentos a los niveles de calidad crediticia.

Para el director de Mercados de Deuda para América Latina de Bank of America Merrill Lynch, México tiene riesgos a la vista, como las preocupaciones que pudiera desatar la situación fiscal en Estados Unidos y cómo ese nerviosismo pudiera afectar el apetito por el riesgo; además, existe el peligro de alzas en las tasas de interés, históricamente bajas.

Pero un trance elevado sería que México no lograra todos los retos de reformas estructurales que tanto está cantando el gobierno federal, pues la desilusión de los capitales sería de la magnitud de su optimismo.

Así, “las transacciones de los corporativos mexicanos en los mercados de deuda son el reflejo del apetito por México. Para otras empresas van a ser referentes que busquen condiciones atractivas de financiamiento, aprovechando el fuerte optimismo en el país”, concluyó Madinaveitia. □