

dinero@gimm.com.mx

@Dinero\_Exc

Luis Videgaray,  
secretario de  
Hacienda y  
Crédito Público.

El país paga la tasa de interés más baja en el bono a diez años entre las naciones emergentes, lo cual es una buena noticia para Hacienda, debido a que el costo de la deuda, comparado con la inflación en dólares, es prácticamente cero

>8

EN EMISIONES DE DEUDA

# DISTINGUEN A MÉXICO



La medida de riesgo país de México es de 168 puntos actualmente, pero no necesariamente bajará a 160 por la decisión de Moody's."



Conceptualmente sí se debería de esperar una tasa de interés menor, pero que ésta se presente de manera muy evidente, va a ser muy difícil verlo."

**SERGIO MARTÍN MORENO**  
ECONOMISTA EN JEFE DE HSBC

## EMISIÓN DE DEUDA EXTERNA

# Reconocen bajo riesgo de México

México es más atractivo para comprar su emisión de bonos gubernamentales en el mercado internacional, por encima de Estados Unidos, al ser un país calificado con menor riesgo

**POR FELIPE GAZCÓN**  
felipe.gazcon@gmm.com.mx

La mejora en la calificación a México por parte de Moody's, que pasó al país a la categoría de las A, significará un gran alivio financiero para las emisiones de deuda externa del gobierno, y podría reportar a la nación importantes ahorros al estimular una baja en la tasa de interés, en momentos en que deberá financiar el mayor déficit de los últimos años.

En el paquete económico del Ejecutivo para el ejercicio fiscal 2014 se plantea un techo de endeudamiento neto externo para el sector público de hasta diez mil millones de dólares y prevé un total de amortización de deuda externa por tres mil 563 millones de dólares, monto que regularmente se refinancia con nuevas colocaciones.

El secretario de Hacienda, Luis Videgaray, destacó el jueves pasado que México paga la más baja tasa de interés en el bono a diez años, respecto de Indonesia, Turquía, Sudáfrica, Brasil y Colombia.

Videgaray destacó que el rendimiento del Bono a 10 años denominado en dólares en México es el más bajo entre las seis economías, ya que al cierre del 11 de febrero era de 3.88 por ciento, comparado con el de Brasil, que es 4.42 por ciento, o las economías de Indonesia, Turquía y Sudáfrica que es ya superior a cinco por ciento.

Esto es una buena noticia para el gobierno, debido a que el costo de su deuda, comparado con la inflación, es prácticamente de cero.

Sergio Martín Moreno, economista en jefe de HSBC, explicó a **Excélsior** que teóricamente la mejora en la calificación crediticia, implica menor riesgo país, por lo que las tasas de interés tienden a bajar cuando se tiene una mejora de calificación.

"Ahora esta mejora en la calificación ¿es visible o no? Y esto es muy relativo, porque el alza en la calificación la dio solamente una firma calificadoras, y siempre se habla de dos de tres calificadoras, lo que cuenta más si el up grade sólo lo da una firma.

"Conceptualmente sí se debería de esperar una tasa de interés menor, pero que ésta se presente de manera muy evidente, va a ser muy difícil verlo. Simplemente son cosas de carácter fundamental que van ayudando y se van materializando con el paso del tiempo, y en este caso más porque se debería esperar que al menos Fitch dé la mejora en la calificación. Es una cosa relativa y que desde luego si va en esa función", añadió.

### Recuperación

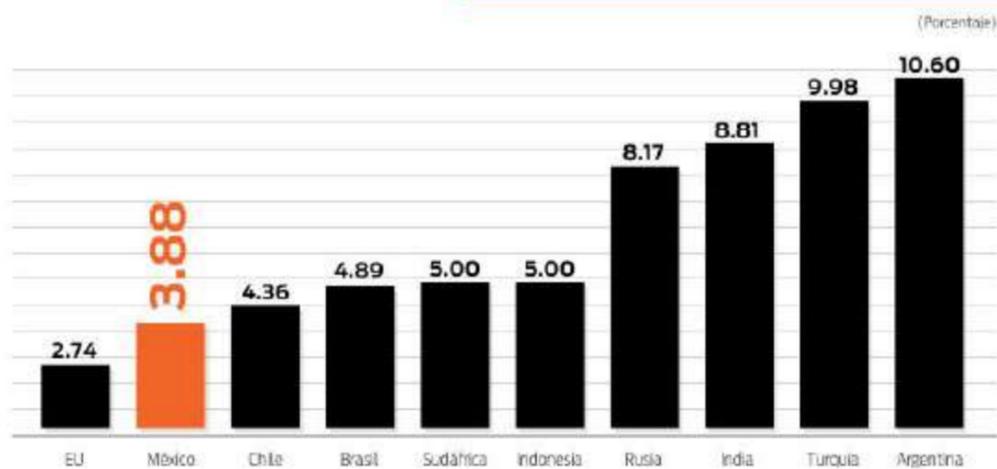
Martín Moreno comentó por otro lado que la disminución de tasas va a ser menos evidente



AVANTE

Moody's, que dirige Alberto Jones en nuestro país, subió la calificación a México hace unos días, haciéndolo aún más atractivo para canalizar inversión a corto plazo.

### Rendimiento del bono a 10 años



FUENTE: Reuters/Foto: Karina Tejeda

## EFFECTOS

**1** De mejorar la calificación las compañías Fitch Ratings y Standard and Poor's a finales de año, la economía mexicana será una de las más atractivas a escala mundial para invertir y comprar bonos gubernamentales el próximo año.

**2** Las Reformas Estructurales serán un detonante del crecimiento del Producto Interno Bruto de México, lo cual podría ayudar a mejorar la medida de riesgo país, de aprobarse oportunamente las legislaciones secundarias de las mismas.

todavía, ya que quizás para el próximo año veamos el inicio de alzas en las tasas de interés en Estados Unidos. Pero lo que sí se podría observar es que en 2015 y 2016 el spread de la deuda de México respecto de Estados Unidos será mucho menor, comparado con lo que se pagaba en 2007 y 2008.

"Es probable que las tasas de 2015 o 2016 sean mayores que las actuales, y habrá quien se pregunte de qué sirvió la mejora en la calificación que nos dieron y la que posiblemente nos dé Fitch a finales de año o principios de 2015.

"Pero la mejoría no se verá tanto en el nivel de tasas, sino en

el spread, sobre todo en periodos de menor volatilidad financiera.

"Por ejemplo, la medida de riesgo país de México es de 168 puntos actualmente, pero no necesariamente bajará a 160 por la decisión de Moody's, ya que hay muchos elementos que influyen como el cambio en la política monetaria de Estados Unidos", manifestó Martín Moreno.

Pero de que la mejora en la calificación es un elemento positivo no hay duda, agregó el especialista de HSBC, luego de asegurar que es algo que se podrá medir en 2015 y 2016, sobre todo si la mejora en la calificación también la da Fitch y Standard and Poor's.

**168**  
PUNTOS

es actualmente la medida de riesgo país para México, lo cual podría bajar este año