

## MEJORA LA PERCEPCIÓN

En las semanas recientes, el Índice del riesgo país ha descendido en forma sostenida, ello debido a la aprobación de las reformas estructurales tan demandadas en el país. De los 203 puntos el pasado 3 de febrero, tocó los 147 puntos al cierre de la semana anterior, es decir, una baja de 28 por ciento.

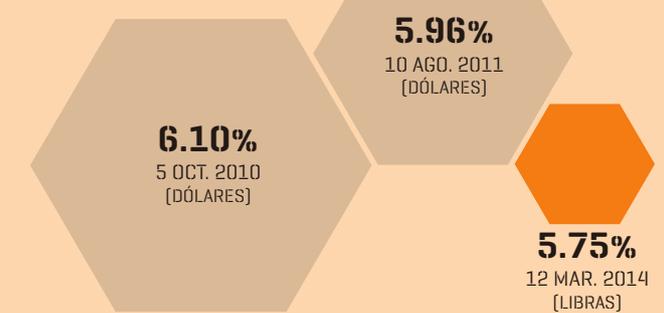


FUENTE: REUTERS.

## RENDIMIENTO DE 5.57%

El gobierno de México colocó un bono soberano a 100 años, por 1,000 millones de libras esterlinas.

**Bonos soberanos a 100 años, rendimiento al vencimiento (EN %)**



FUENTE: REUTERS.

## RESTA PRESIÓN AL MERCADO INTERNO

# DIFERENCIAN A MÉXICO DE EMERGENTES

**LA EMISIÓN** del bono soberano a 100 años es favorable y genera mayor certidumbre al país, advierten analistas

**Romina Román Pineda**  
valores@eleconomista.mx

PARA LOS inversionistas internacionales, México empezó a despegarse del bloque de países emergentes.

Prueba de ello fue el reciente aumento en la calificación de deuda soberana y el apetito por adquirir el bono a 100 años que emitió el gobierno federal la semana pasada en libras esterlinas.

Analistas financieros coincidieron en que este instrumento fortalece la confianza de los capitales extranjeros.

Raúl Feliz, catedrático del Centro de Investigación y Docencia Económicas (CIDE), expuso que la emisión de este instrumento es favorable y genera mayor certidumbre en el país.

Agregó que en la medida en que el gobierno obtenga más fuentes de fondeo a precios razonables “le resta presión al mercado local”.

No obstante, consideró que si bien esta emisión fue una buena decisión, “no cambiará la estructura financiera del país”.

Mario Correa, economista en jefe de Scotiabank, comentó que uno de los activos más importantes de México es su solidez macroeconómica y financiera “y por eso hay una diferen-

cia con otras economías emergentes”.

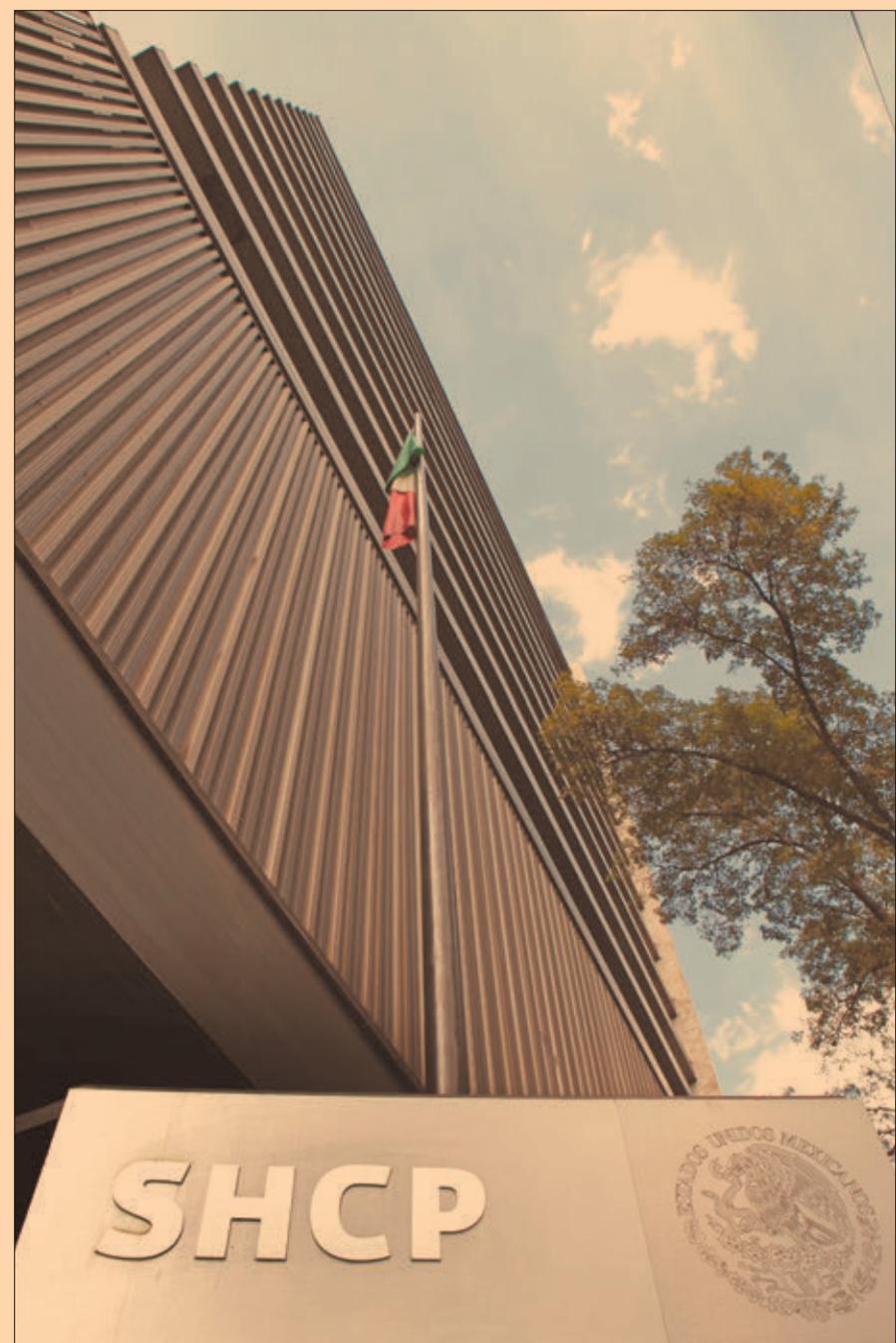
“La confianza que genera México para los inversionistas foráneos, en particular los financieros, es muy elevada, ya que hay garantía de un entorno estable a largo plazo”.

Además, afirmó el analista, el perfil de la deuda pública es positivo porque los plazos son más largos y las tasas de interés más bajas, “y emitir un bono a 100 años es parte de la estrategia de diversificación del gobierno”.

Gabriela Siller, directora de Análisis Económico-Financiero de Banco Base, aseguró que si bien ésta no es la primera vez que el gobierno mexicano emite un bono, sí se logró una mayor demanda por la compra de papel, lo que significa que más inversionistas “están deseosos de tener una deuda del gobierno mexicano”.

Lo anterior, dijo, es una muestra de que “nos empezaron a diferenciar de las economías emergentes y se ubica a México como una nación menos riesgosa”.

Gabriela Siller mencionó que la reciente mejora en la calificación soberana por parte de Moody's y la emisión de este tipo de papeles es un reflejo de que México se empezó a distinguir de las demás naciones emergentes.



### ¿POR QUÉ EN LIBRAS?

Mario Correa puntualizó que la decisión de emitir el bono en libras esterlinas permite diversificar y reducir el riesgo.

El economista en jefe de Scotiabank reiteró que esta colocación es una noticia positiva que refleja el apetito por comprar este tipo de instrumentos. Gabriela Siller destacó que

la emisión, al ser en libras esterlinas, implica un mayor beneficio por una menor tasa de interés y el swap de las libras a dólares se puede intercambiar, “prácticamente sin ningún costo”.

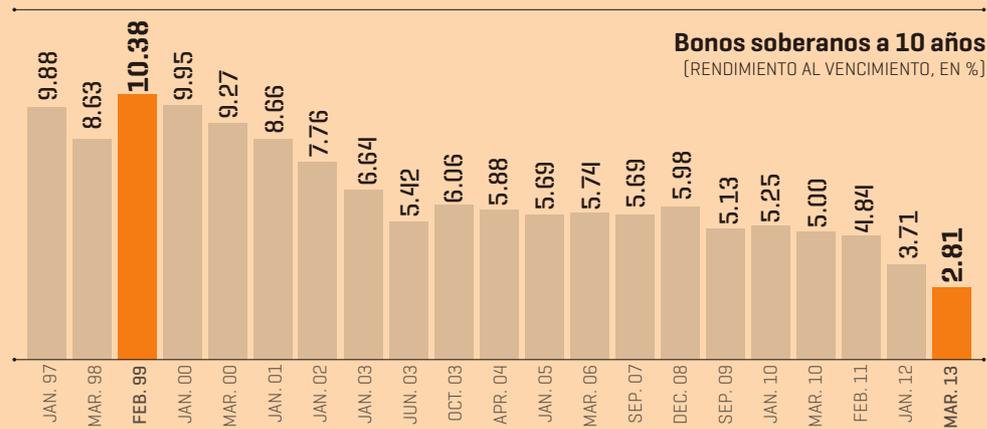
Consideró que la decisión de invertir en libras fue por un beneficio con la tasa de interés.

Opinó que este tipo de emisiones contribuyen a mejorar el perfil de la

deuda que es al riesgo al país se al j Ucrania “Po la cali gó en tió la carac

## MENOS RENTABLES

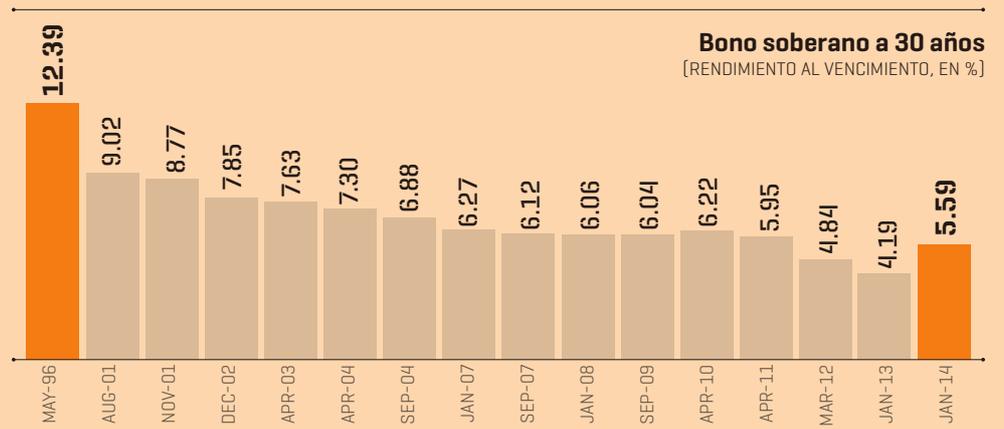
México tiene un bono soberano contratado a 10 años que venció en marzo del 2013 y tuvo un rendimiento de 2.81 por ciento.



FUENTE: SHCP.

## SIMILAR

El papel a 30 años que contrató el gobierno mexicano y que tuvo un vencimiento en enero del presente año mostró un rendimiento similar que el bono a 100 años.



FUENTE: SHCP.

1,000

MILLONES

de libras emitió el gobierno federal la semana pasada.

2014

SERÁ EL

año en que el bono mexicano tendrá su vencimiento, esto es, en 100 años.

151

PUNTOS BASE

es el nivel del riesgo país que se registró el pasado 11 de marzo.

### SEGÚN ANALISTAS

# Está bajo control el riesgo país de México

**INDICAN EXPERTOS** que el país sigue siendo un destino atractivo para la inversión extranjera

Guadalupe Cadena

guadalupe.cadena@eleconomista.mx

EN MEDIO de una oleada de volatilidad internacional sin tregua para los mercados emergentes, México cuenta con un marco macroeconómico sólido y una agenda de reformas estructurales que tienen bajo control su riesgo país y que por tanto lo fortalecen como destino atractivo para la inversión.

Una muestra es la emisión del bono a 100 años, por 1,000 millones de libras esterlinas (21,000 millones de pesos), que colocó la semana pasada el gobierno mexicano, comentó Mauro Leos, director de Deuda Soberana para América Latina de la agencia calificadora Moody's.

“El bono a 100 años se puede interpretar como una señal al mercado por parte del gobierno mexicano de lo que es capaz de hacer el país, ya que pocas economías emergentes pueden darse el lujo de hacer una emisión así”, dijo el experto.

Más allá de las características de la colocación, destacó que lo relevante es el momento, ya que “hablamos de una operación en condiciones en las cuales los mercados financieros internacionales están menos abiertos o más críticos de lo que son las economías emergentes y, sin embargo, México lo hizo”.

Leos dijo que esta no es una obra de la casualidad, sino de un trabajo realizado a lo largo de 25 años, en

los que el país ha fortalecido sus variables macroeconómicas, así como sus bases estructurales, lo que se ha reconocido con calificaciones crediticias de grado de inversión y sus indicadores de riesgo país.

A principios de este año, Moody's sorprendió al elevar la calificación de deuda del gobierno mexicano de “Baa1” a “A3”, lo que constituyó el ingreso del país a las categorías más altas donde se encuentran los países desarrollados.

Antes de eso, la deuda soberana obtuvo una nota de “Baa3” en diciembre del 2000, cuando México alcanzó el grado de inversión.

Mauro Leos refirió que el gran cambio significativo para el país fue la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio para América del Norte (TLCAN), que reconfiguró el perfil del país para facilitar el intercambio de mercancías, así como agilizar la entrada de Inversión Extranjera Directa, especialmente al sector manufacturero.

“La reciente agenda de reformas —fiscal, financiera, educativa, de telecomunicaciones y energética— tiene una transcendia similar, aunque su impacto es diferente en términos de operación del país, que está más encaminado a aumentar el crecimiento potencial del país y que nosotros vemos más claramente durante la segunda parte del sexenio”, aseguró el experto.

No obstante lo anterior, México todavía enfrenta desafíos para me-



Mauro Leos, director de Deuda de América Latina destacó el papel de México al emitir el bono FOTO EE: GERMÁN ESPINOSA

**La volatilidad no afectó de gran manera al país. Se diferenció de otras naciones emergentes.**

jorar su perfil ante los inversionistas internacionales.

Por ejemplo, el indicador riesgo país, medido a través del estándar EMBI+ de JP Morgan, no ha logrado recuperar sus mínimos históricos. A principios de este mes, el riesgo país de México se ubicó en 147 puntos, por encima del nivel de 71 puntos que se reportó en 2007, el dato más bajo.

Mauro Leos admitió que, a pesar de sus progresos, México no deja de pertenecer al grupo de países emergentes, lo que exige esfuerzos mayores para diferenciar al país.

En este sentido, dijo que para mejorar las calificaciones crediticias y de riesgo país “dependerá del efecto que tengan las reformas estructurales en términos de inversión, crecimiento y de mejorar la posición financiera del gobierno”.

### ESPACIO PARA MÁS

## Fondos de pensiones, los compradores

Romina Román

valores@eleconomista.mx

**EL EXCESO** en la demanda por el bono a 100 años que emitió el gobierno mexicano en libras esterlinas es una muestra de hay margen para colocar nuevos papeles.

Analistas mencionaron que quienes adquieren este tipo de instrumentos son inversionistas institucionales, principalmente.

Gabriela Siller, directora de Análisis Económico-Financiero de Banco Base, precisó que el mayor apetito por el bono mexicano provino de los fondos de pensiones, que buscan un rendimiento de largo plazo.

Mario Correa, economista en jefe de Scotiabank, coincidió en que los principales compradores del papel del gobierno mexicano son las empresas de pensiones.

Comentó que lo que se busca con el bono es aprovechar las condiciones de mercado para captar recursos a tasas de interés favorables, así como diversificar la base de inversionistas.

De acuerdo con la Secretaría de Hacienda, la emisión registró una demanda de 2.5 veces el monto que se colocó y contó con la participación de 163 inversionistas institucionales.

El gobierno mexicano es el primer emisor soberano y el segundo en el mundo en colocar un bono a un plazo de 100 años en libras esterlinas.

La dependencia detalló que el papel cuenta con un cupón anual de 5.625% y un rendimiento de 5.75% al vencimiento, lo que significa la menor tasa que obtiene el gobierno en sus tres emisiones en los mercados internacionales a un plazo de 100 años.

El gobierno mexicano acudió a los mercados internacionales en busca de diversificación.

FOTO EE:FERNANDO VILLA DEL ÁNGEL

la mexicana, sobre todo ahora empezó a disminuir la aversión al riesgo a nivel internacional, por lo posible conflicto entre Rusia y Ucrania.

Por ello creo que el incremento en la calificación crediticia de México es un buen momento y eso permite la colocación de un bono con estas características”, agregó.