

## ENTORNO BURSÁTIL

Carlos Ponce B.

cponce@vepormas.com.mx

# Colocación poco reconocida

Qué necesitaría usted para atreverse a invertir en un proyecto con un plazo a 100 años en libras esterlinas que le ofreciera una tasa de interés de 5.62%

*La confianza en sí mismo es el primer secreto del éxito,*  
 Emerson

No es un tema menor: ¿Qué necesitaría usted para atreverse a invertir en un proyecto con un plazo a 100 años en libras esterlinas que le ofreciera una tasa de interés del 5.62 por ciento? La respuesta seguramente sería: “una extremada confianza en la estabilidad y en el favorable desempeño de dicho proyecto en el tiempo”. Pues bien, ese sentimiento fue precisamente el que reflejó la exitosa colocación de un bono mexicano por 1,000 millones de libras esterlinas (GBP) realizado hace unos días, pero muy poco dimensionado (reconocido) todavía por ahora entre mercados e inversionistas. Se trata de un evento con proporciones de confianza similares a la calificación de inversión grado “A” que hace unas semanas reconociera la firma internacional Moody’s para México. Este tipo de eventos evidencian la mejor condición fundamental que observa hoy nuestro país respecto del promedio de los mercados emergentes. Sin dejar de reconocer la importancia de: 1) Concluir (dar certeza) a importantes leyes secundarias en varias de las reformas estructurales aprobadas el año pasado; y 2) Evidenciar mayor gasto gubernamental que pueda ser sentido por la población y de esta manera generar confianza para un mayor consumo, estamos convencidos de que avanzamos en el rumbo correcto.

**Un poco de historia:** Sobre la correcta dimensión de dicha colocación, conviene recordar cómo hace apenas una década el plazo promedio de los valores del gobierno era ligeramente mayor a un año (1.3 años), mientras que en el 2013 éste alcanzó los ocho años, gracias a la emisión de bonos hasta 30 años en el mercado local y recientemente de 100 años en el mercado internacional. Los primeros bonos en dólares se emitieron en 1996 y pagaban 11.375% (a 20 años) y 11.50% (a 30 años), señalando la baja confianza que existía entonces. En comparación, la última emisión en dólares a 30 años paga un cupón de 5.55 por ciento.

*El autor es director de Análisis y Estrategia Bursátil del Grupo Financiero BX+. Lo puedes seguir en su nueva cuenta de Twitter: @CPonceBustos.*

## Características y estructuras

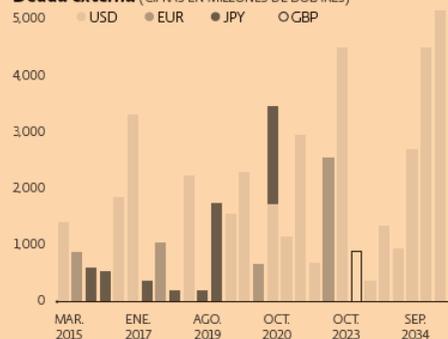
Las gráficas anexas ilustran la condición fundamental de México sobre su deuda. La interna alcanza 4.06 billones de pesos y representa 81% de la deuda total del país; mientras que la externa es de 72,200 millones de dólares y representa 19% del total.

Ésta significa 29.5% del Producto Interno Bruto (PIB), cuando en muchos países, incluso desarrollados, la proporción de su deuda total vs. el PIB es mayor a 80% (Estados Unidos, 108; Japón, 245; España, 91%, entre otros).

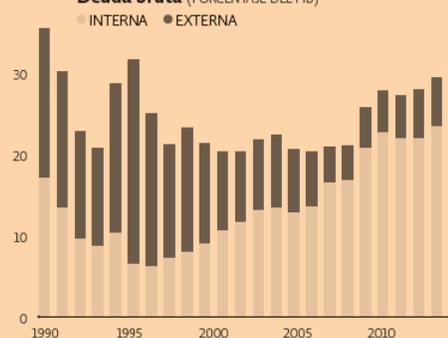
En momentos complicados la deuda externa alcanzó 23.6% del PIB (1995), mientras que hoy es de 5.6%. Observe usted también cómo el vencimiento de nuestra deuda es muy cómodo a futuro, además de comenzar a ser más diversificado (menos riesgosos) en tipos de moneda.

Insistimos, aunque poco dimensionados (presumidos por la autoridad) este tipo de eventos van a ser identificados y reconocidos. Paciencia, en los cuatro días hábiles de operación de la Bolsa de la semana antepasada nuestro mercado se recuperó más de 5 por ciento.

**Deuda externa (CIFRAS EN MILLONES DE DÓLARES)**



**Deuda bruta (PORCENTAJE DEL PIB)**



FUENTE: BX+