



México establece estándar para deudores 20 años después del “Efecto Tequila”

BEN BAIN
Y ERIC
MARTIN

México se apresura a rivalizar con Chile como referente latinoamericano de solvencia crediticia en tanto más inversionistas anticipan que el presidente Enrique Peña Nieto cumplirá sus promesas relativas al crecimiento económico.

Su convencimiento deriva de los cambios constitucionales implementados por el presidente de 48 años, desde abrir la industria petrolera de México a la inversión privada, hasta impulsar la competencia en el sector de las telecomunicaciones dominado por el multimillonario Carlos Slim. Ahora, transcurridas dos décadas desde que el país necesitó un rescate de 50 mil millones de dólares encabezado por los Estados Unidos para no entrar en cesación de pagos, el costo de asegurar deuda del país contra un incumplimiento de pago cayó. En junio cayeron por primera vez las permutas de incumplimiento crediticio por debajo de Chile, el emisor soberano con calificación más alta en la región.

“En este momento, México es verdaderamente un referente”, dijo en una entrevista telefónica desde San Francisco Gerardo Rodríguez, ex viceministro de finanzas y actualmente gerente de cartera y estrategia de inversión en BlackRock Inc. “México está probablemente justo en el primer puesto de una lista muy reducida de países que han demostrado voluntad de hacer reformas”.

En sus primeros dos años en la presidencia, Peña Nieto impulsó la mayor reforma económica desde que entró en vigor el Tratado de Libre Comercio de América del Norte en 1994. El gobierno estima que permitirá a compañías como Exxon Corp. y Chevron Corp. producir crudo por su propia cuenta por primera vez desde los años 1930 contribuirá a elevar el crecimiento anual por encima de 5 por ciento, un nivel no visto desde 2010, al final del mandato de seis años de Peña Nieto en 2018.

PERMUTAS DE INCUMPLIMIENTO CREDITICIO

El costo de proteger la deuda de



México con permutas de incumplimiento crediticio cayó 25 puntos básicos, o 0.25 puntos porcentuales, desde que asumió Peña Nieto el 1 de diciembre de 2012, hasta 76 puntos base, muestran datos recopilados por Bloomberg. Los contratos similares para Chile cuestan 69 puntos base. Un punto base equivale a mil dólares anuales en

un contrato que protege 10 millones de dólares de deuda.

La caída del riesgo para los bonos de México durante el primer tercio del mandato de Peña Nieto continúa una tendencia que viene de fines de la presidencia de Felipe Calderón, cuando las permutas cayeron desde un máximo récord de 601 puntos básicos en medio

de la crisis financiera en octubre de 2008.

Si bien Moody's Investors Service elevó la nota del país hasta un A3 sin precedente después de la promulgación de los cambios legales, el país necesita generar un mayor crecimiento y aumentar la confianza en el gobierno para que el país reciba otro impulso, según el analista Mauro Leos, que reside en México D.F.

Se pronostica que la segunda economía más grande de América Latina crecerá 2.5 por ciento este año, según la estimación media de 28 analistas consultados por Bloomberg, después de haber crecido apenas 1.4 por ciento en 2013, aproximadamente un tercio del nivel de Chile. La nota de Moody's para el país sudamericano se ubica tres niveles más arriba en Aa3, en línea con Japón y Bélgica.

“Necesitamos pruebas tangibles de una mejora en lo que se refiere a las instituciones, el marco legal, la transparencia y la seguridad jurídica de México”, dijo Leos en una entrevista el 10 de septiembre.