MEDIO: STEREO 100
NOTICIARIO: ENFOQUE FINANCIERO
FECHA: 09/ABRIL/2015

Comunicación Financiera

Emisión a 100 años en euros es una buena noticia: Sebastián Briozzo

Entrevista con el licenciado Sebastián Briozzo, director de Calificaciones Soberanas de Standard and Poor's, en el programa "Enfoque Financiero", conducido por Alicia Salgado en Núcleo Radio Mil.

ALICIA SALGADO: Tenemos en la línea Sebastián Briozzo, él es director de Calificaciones Soberanas de Standard and Poor's. ¿Cómo estás Sebastián?

SEBASTIAN BRIOZZO: Qué tal, muy buenas tardes.

ALICIA SALGADO: Me da mucho gusto tenerte aquí en Enfoque Financiero. Oye, yo estaba leyendo, buscando la calificación a la emisión de deuda en euros a 100 años que realizó el gobierno mexicano, ¿cuál es su opinión crediticia?

SEBASTIAN BRIOZZO: Bueno, la calificación de la emisión en BBB+, que es la calificación que tenemos para emisiones en moneda extranjera, y la verdad que creo que es una buena noticia, simplemente la capacidad que tiene el gobierno de México de acceder a financiarse con tasas muy bajas y plazos extensos, largos, lo que le da mayor margen en el manejo de sus finanzas públicas y de sus finanzas en general. Esto digamos que no es una novedad para nosotros, es algo que ya está incorporado al análisis pero simplemente lo demuestra una vez más.

ALICIA SALGADO: Ahora, esta colocación en euros sí es algo diferente ¿no?, para el estándar de la deuda mexicana.

SEBASTIAN BRIOZZO: Tanto en cuanto nunca había ocurrido que en euros se emitiera a 100 años, esto sí es una cuestión nueva, no es la primera vez que México emite a 100 años, ya tenía bonos emitidos a 100 años en otras monedas, pero sí es un bono nuevo en ese sentido.

Ahora lo que no es una novedad es el buen acceso que tiene el gobierno de México a los mercados internacionales de capital. México fue incluso uno de los precursores en otra cuestión relacionada al financiamiento que era la emisión digamos que inversores externos, extranjeros, accedieran a papeles del gobierno en moneda local, por ejemplo.

En esto México ha sido uno de los precursores en los mercados emergentes y esto le dio también mucha flexibilidad a la política financiera. Creo que lo más acertado que hemos visto en experiencias internacionales es algo que México maneja muy bien que es esto de tener varias alternativas de financiamiento ¿no?, que inversores externos puedan acceder a bonos emitidos en pesos o también a emisiones largas en mercados internacionales y creo que la combinación de esto es muy beneficioso.

ALICIA SALGADO: En este caso por ejemplo, ya había realizado una colocación a 10 años y otra a 30, está colocando digamos a una buena curva como dicen los expertos en materia de contraste, considerando el mercado de eurobonos y soberanos también en particular ¿podría servir de referencia por ejemplo para emisiones de mercados emergentes o mercados de Europa del Este, o el mismo Grecia en una reestructura?

SEBASTIAN BRIOZZO: Sí, digamos que hoy por hoy a pesar de que es un ambiente complejo el internacional donde realmente hay bastante incertidumbre respecto a algunos aspectos como por ejemplo la economía europea o el precio de los commodities y digamos a qué tasa van a seguir creciendo China o cuándo va a ser el aumento de tasas de interés de la Fed en Estados Unidos.

Ahora, más allá de todas estas incertidumbres que menciono, el mundo acumula varios años, décadas, de tasas de interés muy bajas por lo que existe una enorme liquidez en los mercados internacionales, lo que posibilita que países o gobiernos con buena calificación crediticia como es el caso de México se pueda dar el lujo de emitir bonos a 100 años, e incluso como mencionabas, países que tienen calificaciones bastante bajas o que enfrentan incluso problemas financieros como Grecia u otros que han mejorado su calificación pero se mantiene baja como puede ser Ecuador en la región o República Dominicana, aún esos países, gobiernos, pueden emitir bonos a 10 años, cosa que hace 10 años era impensado. O sea que hoy por hoy digamos que la liquidez, a pesar de la incertidumbre, se mantiene y existe.

No sé si este bono que tiene la posibilidad de emitir México puede ser una referencia para estos otros países, pero sí lo que demuestra es que otros países quizá no con términos tan favorables como el que ha emitido México, pero en términos que son buenos, puedan acceder a los mercados como lo hemos venido viendo en este año, que varios gobiernos han emitido a la espera de que las condiciones quizá pueden volverse más dificultosas a medida que se acerque la subida de tasas de la Fed.

ALICIA SALGADO: Y particularmente en un entorno de baja de tasas en Europa ¿no?

SEBASTIAN BRIOZZO: Claro.

ALICIA SALGADO: También coincidió ayer que fue un día, ¿qué podríamos decir?, icónico en los mercados, con que el mercado europeo registró el primer bono de tasa negativa ¿no? Los inversionistas le pagan a los suizos a tasa por debajo de cero.

SEBASTIAN BRIOZZO: Sí, exactamente. Lo que pasa ahí es que digamos que Europa ha llegado un poco más tarde que Estados Unidos en esta política de lo que en inglés se denomina el Quantitative Easing, una política monetaria expansiva casi al extremo, Estados Unidos ya ha hecho esto con anterioridad y su economía se ha recuperado y ya Estados Unidos ha pasado su momento y está más cerca de comenzar a subir las tasas.

Como Europa ha empezado más tarde y la recuperación de la economía viene más lenta, se espera que las tasas bajas en Europa permanezcan por más tiempo, lo que hace que sea más atractivo este tipo de emisiones con tasas un poco más elevadas que las que reinan por ahí en este momento.

ALICIA SALGADO: Te agradecemos mucho que estés con nosotros, Sebastián Briozzo, director de Calificaciones Soberanas de Standard and Poor's, una lectura interesante sobre la emisión realizada por México, el gobierno de México en euros a 100 años, que tienen una tasa verdaderamente baja, 4 por ciento de interés anual, es para al menos el récord mexicano, eso sí es cierto. Muchísimas gracias por estar con nosotros.

SEBASTIAN BRIOZZO: Un placer. Hasta la próxima.

ALICIA SALGADO: Hasta pronto.