

ECONOMÍA GLOBAL

The Economist

Aunque la reducción a la mitad de los precios internacionales del petróleo ha perjudicado las finanzas públicas, el peso mexicano se ha desempeñado mejor que muchas otras monedas de países emergentes y el país presume de contar con reservas suficientes para defenderlo. ¿Es eso suficiente?

[SU DEUDA TIENE CALIFICACIÓN "A"]

MÉXICO, 100 AÑOS DE CONFIANZA

The Economist

A principios de abril, inversionistas internacionales hicieron dos asombrosas apuestas al comprar como pan caliente los primeros bonos a 100 años denominados en euros. La primera apuesta fue que el euro aún existiría dentro de un siglo; ninguna casa de apuestas dudaría de eso. La segunda fue que el emisor, México, que ha sufrido tres largos ciclos de auge y caída en el último siglo, continuaría siendo digno de crédito entonces.

Los mexicanos, cuyo país ha vivido más tiempo en la moratoria que con acceso a los mercados de capital, reaccionaron con confusión, pero los acreedores extranjeros son optimistas. En los últimos cinco años han extendido el equivalente a más de 5,000 millones de dólares de bonos a 100 años a México en tres monedas: dólares, libras esterlinas y ahora euros. Es el único país que ha recurrido al llamado mercado centenario desde que lo hicieron China y Filipinas en los 90, y lo ha hecho a rendimientos relativamente bajos, de 6.1 por ciento sobre su bono en dólares del 2010, y sólo 4.2 por ciento sobre su bono en euros de abril.

EL SECRETO

¿Cómo se las ha ingeniado México para sacar adelante esta "venta del siglo", y cuáles son las probabilidades de que los inversionistas, o sus nietos, recuperen su dinero?

La respuesta a la primera pregunta es una combinación de habilidad de ventas y el momento oportuno. Los brillantes tecnócratas educados en Estados Unidos de la Secretaría de Hacienda saben cómo atraer la atención de los inversionistas que quizá no hayan considerado a México antes. El bono denominado en euros, por ejemplo, fue vendido mayormente a compañías aseguradoras y empresas de renta vitalicia. Una ventaja de

El país ha realizado con éxito tres colocaciones de bonos a un siglo, lo que evidencia destreza en ventas y oportunidad

HISTORIAL MEXICANO

(Rendimiento de los bonos gubernamentales, Porcentaje)



El gobernador del Banco de México, Agustín Carstens.

su larga vida –para el deudor y los acreedores por igual– es que ayuda a evitar el tipo de calendarios de amortización saturados que contribuyeron

a las crisis de deuda de México en 1982-83 y 1994-1995.

Sin embargo, en una era en que los rendimientos de los bonos de muchos países ricos

5,000 MILLONES

de dólares en bonos a 100 años en moneda estadounidense, libras esterlinas y euros han adquirido los inversionistas extranjeros a México en los anteriores cinco años

195 MIL

millones de dólares en reservas es el "arsenal" del Banco de México

144 MIL

millones de dólares de la deuda interna mexicana está en poder de extranjeros

precios del petróleo ha perjudicado las finanzas públicas, el peso se ha desempeñado mejor que otros.

Agustín Carstens, gobernador del banco central, ha dicho que México tiene un "arsenal" de 195 mil millones de dólares de reservas internacionales y una línea de crédito de 70 mil millones de dólares del Fondo Monetario Internacional en caso de volatilidad financiera. Eso ha ayudado a atraer a forasteros, que tienen 144 mil millones de dólares de la deuda interna de México.

El gobierno ha impresionado además a los inversionistas apretándose el cinturón antes de que los tiempos se vuelvan más difíciles. Ha recortado el gasto en un año electoral y está intentando poner en práctica una serie de reformas destinadas a estimular la competencia en áreas como la energía y las telecomunicaciones, que tienen el potencial de atraer grandes sumas de inversión directa del extranjero.

POCO OPTIMISMO

Para Gerardo Esquivel, de El Colegio de México, el problema es que los 20 años de estabilidad macroeconómica y tipos de cambio flexibles que han atraído a los inversionistas extranjeros han sido de crecimiento escaso, que depende fuertemente de las exportaciones.

El crecimiento en la producción per cápita ha promediado alrededor de uno por ciento desde 1995. Los niveles de pobreza han seguido estancados y el gobierno ha debido ajustar a la baja varias veces sus previsiones de expansión. La fuerza de las exportaciones de México hacia Estados Unidos, especialmente automóviles, no se ha traducido en una demanda interna en auge, dicen economistas, debido a décadas de salarios miserables.

ACREEDORES

El bono de México denominado en euros fue comprado por aseguradoras y empresas de renta vitalicia.

Un enorme sector informal que es improductivo y la anarquía general también han sido lastres para la economía, afirmó el académico.

son negativos, el principal argumento de venta de México es un rendimiento relativamente alto de un prestatario que el año pasado recibió una

calificación A de Moody's.

México también destaca de entre los mercados emergentes en varias formas. Aunque la reducción a la mitad de los