



Solidez macrode México

Invertir en el país, una visión a 100 años de distancia

➔ Hay una visión optimista detrás del bono centenario: The Economist

REDACCIÓN
economia@elfinanciero.com.mx

A principios de abril, los inversionistas internacionales hicieron dos grandes apuestas adquiriendo bonos a 100 años en euros, los primeros de su tipo. La primera apuesta fue que el euro seguirá existiendo en un siglo. Ningún apostador serio daría buenas probabilidades en ello. La segunda apuesta que el emisor, México, que sufrió tres ciclos largos de auge y caída durante el siglo pasado, seguiría siendo solvente la próxima centena de años.

Un columnista local normalmente pesimista, habría predicho que, como México se quedará sin petróleo en 2115, tendría que vender las extremidades del país para pagar a sus acreedores, según un artículo de THE ECONOMIST.

Los acreedores extranjeros son más optimistas. En los últimos cinco años han extendido el equivalente a más de 5 mil millones de dólares en bonos de 100 años en dólares, libras esterlinas y ahora,

euros. Es el único país que ha aprovechado el llamado mercado centenario desde China y las Filipinas en los 90's y lo ha hecho a rendimientos relativamente bajos de 6.1 por ciento en su bono en dólares para 2010 y sólo 4.2 para su euro bono el mes pasado. Esos son términos buenos, dado el historial de crédito claramente irregular de México

En una era en que los beneficios de los bonos de muchos países son negativos, el principal punto de venta para México es que el año pasado recibió una calificación de A por parte de Moody's.

FOCOS

El reverso. El mismo día que México presentó el bono centenario denominado en euros, Suiza vendió un bono a diez años con rendimiento negativo.

La salida. El país cumple 20 años de contar con estabilidad macroeconómica y tipo de cambio flexible, pero el crecimiento económico ha sido magro.