



Aprovechan tasas bajas: Moody's Encuentran crédito barato en UE y Japón

México y países emergentes emiten bonos en condiciones favorables en esas regiones

César Barboza/**México**

Con el fin de aprovechar las tasas de interés negativas de Europa y Japón, México, así como otras economías emergentes han lanzado emisiones de bonos en esas regiones para conseguir financiamiento a un menor costo, explicó en entrevista Jaime Reusche, analista de Moody's.

En febrero pasado, la Secretaría de Hacienda realizó una emisión por 2 mil 500 millones de euros y esta semana lanzó bonos Samurai en yenes equivalentes a mil 250 millones de dólares. En ambos casos alcanzando tasas de interés excepcionalmente bajas.

A principios de este año, el Banco de Japón impuso tasas de interés negativas, es decir, los bancos en ese país pagan una cuota por tener dinero ahorrado que no sea inyectado a través de financiamiento en la economía real, como una estrategia para impulsar el flujo de capital.

Desde 2014, el Banco Central Europeo impuso esta misma medida, también con la esperanza de hacer fluir los recursos desde su sistema financiero, como un mecanismo para salir del estancamiento económico.

Economistas de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, así como de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, han reconocido que los activos financieros en el sistema bancario han crecido a un ritmo acelerado, pero pueden convertirse en un lastre para el crecimiento debido a que no impulsan plenamente actividades productivas, uno de los factores que mantienen a países avanzados en un "estancamiento económico secular".

Países emergentes han emitido bonos en euros y yenes, aprovechando que estas tasas de interés negativas disminuyen el costo de dicho financiamiento.

De esta forma se pueden obtener recursos a una menor tasa que la que tienen que pagar por emitir bonos gubernamentales, como Cetes o Bonos-M en pesos, explicó Reusche, por lo que el gobierno mexicano sale a buscar el financiamiento en lugar de esperar a que los inversionistas coloquen capital en moneda local.

"Pero aquí lo que influye es el tipo de cambio, debido a que existe un riesgo cambiario cuando el gobierno decide emitir deuda en moneda extranjera, la cual va a estar sujeta a volatilidad", explicó. **M**