



BÁRBARA
ANDERSON



Ahí viene mucho euro

La decisión de Mario Draghi de reducir las tasas del Banco Central Europeo despertó el apetito de los mercados emergentes por la emisión de deuda en euros.

Simplemente en lo que va del año, tres gigantes mexicanos recurrieron a la moneda de la Unión Europea para fondearse en cantidades multimillonarias.

Pemex, América Móvil y Femsa, además del gobierno federal, son algunas de las entidades locales que le tomaron la palabra a Draghi y comenzaron un esfuerzo por diversificar sus obligaciones en una moneda diferente al dólar.

Destaca la movida de Femsa, anunciada este lunes al ser bien evaluada por las calificadoras.

Gracias a una excelente graduación a su capacidad de fondeo (Fitch Ratings le dio una A), la firma regiomontana busca financiarse en un monto de mil

millones de euros a siete años.

El apetito de los inversionistas, que acogieron con gusto el papel de la minorista y embotelladora, respondió a las expectativas creadas por banqueros de BBVA, Credit Suisse y Deutsche Bank, que llevaron la voz cantante en el *roadshow* en los mercados europeos.

Según GlobalCapital, Femsa deliberadamente presentó su oferta para aprovechar el *momentum* detonado por el BCE.

El resultado, me cuenta un ejecutivo que conoce el tema, fue que los europeos (durísimos en los márgenes), también ven a las emisiones latinoamericanas como una magnífica opción para diversificarse.

Justo la semana pasada, América Móvil se convirtió en la primera entidad no gubernamental de América Latina en emitir bonos en mercados foráneos este año.

En su caso, la firma de telecomunicaciones obtuvo mil 500 millones de euros.

Además de Femsa y América Móvil, en lo que va del año Pemex y el gobierno mexicano han recurrido al euro. El ejecutivo consultado me cuenta que esta postura señala una estrategia de diversificación del financiamiento en plena volatilidad, aprovechando un intercambio peso-euro menos expuesto a altibajos extremos. A veces, me dijo, se puede sacrificar la prima (que en el caso del euro es mayor), en aras de tener mayor visibilidad hacia las rutas por venir.

En la fila, además de varias empresas de consumo y construcción mexicanas, está el gobierno argentino, que planea una monstruosa emisión por 12 mil millones de euros, la mayor en 20 años de cualquier emergente, todo cortesía del *charm* del nuevo presidente, Mauricio Macri. **M**