



## Los 10 países desarrollados y emergentes que más pagan por sus bonos de referencia

Latinoamérica es la región que concentra más países que deben abonar elevados intereses para financiarse. Grecia, Islandia y Croacia, los representantes europeos.



Entre 2010 y 2013, los españoles comenzaron a familiarizarse con los tecnicismos relacionados con el mercado de la deuda soberana. Así, nos enteramos por las malas que teníamos un bono de referencia (el que tiene un plazo de vencimiento a diez años) que no dejaba de subir como la espuma. Aunque la situación parece algo más calmada, algunos países todavía tienen que asumir elevados intereses por sus bonos a diez años. Estos son los diez bonos más caros entre los países desarrollados y emergentes que emiten este tipo de deuda.

1. Brasil: la hasta hace poco locomotora económica de Latinoamérica se ha frenado en seco y no se espera que el temporal amaine a medio plazo. A pesar de que la mayoría de bonos mundiales están viendo cómo baja su rentabilidad por las presiones deflacionistas, **Brasil tiene el dudoso mérito de encarecer su deuda respecto a hace un año**. En estos momentos, su bono de referencia está completamente desatado al cotizar al 14,53%.
2. Grecia: el drama heleno sigue plasmándose en su deuda, como lleva haciendo desde hace mucho tiempo. **El Estado griego tiene que hacer frente a un tipo del 9,49% para colocar sus bonos a diez años**, lo que equivale a decir que no es capaz de financiarse por su cuenta. En 2015 se especuló con la posibilidad de que Rusia o China compraran parte de su deuda, algo que se revelaría un farol para presionar a Bruselas.
3. Rusia: con un 50% de sus exportaciones basadas en el petróleo y el gas natural, era de esperar que la credibilidad de la economía rusa se resintiera. El 9,31% que Moscú ofrece por sus bonos a diez años pueden acabar constituyendo una losa muy importante a largo plazo. Por ahora, **el bajo ratio de endeudamiento público da cierto margen** siempre y cuando no se prolongue esta situación.
4. Colombia: los sólidos datos de crecimiento económico que han acompañado al país latinoamericano desde el año 2000 han resistido mejor el vendaval vivido en 2015 que en la mayoría de sus vecinos. No obstante, los inversores siguen reclamando elevados intereses por comprar su deuda. Bogotá ofrece un 8,27% a todos aquellos que adquieran sus bonos de referencia, una cifra difícil de sostener a largo plazo. Además, **se espera que el desempeño de la economía colombiana sea peor en 2016**.
5. India: uno de los más destacados miembros del club de las economías emergentes no acaba de **conseguir que los inversores valoren en su justa medida su impresionante crecimiento** en los últimos tiempos. De entre todos los BRICS podría ser el que mejor se comportara en 2016, lo que no evita que su bono a diez años rinda al 7,64%.
6. Perú: la economía peruana ha tenido un desempeño bastante notable en los últimos tiempos, adoptando distintas medidas para ganar competitividad y estimular la inversión extranjera. Sin embargo, las inminentes elecciones juegan en contra de su bono a nueve años (no emite a diez años), que cotiza al 6,75%.
7. México: la economía azteca logra esquivar la consideración de 'bono basura' por parte de S&P y Fitch e incluso se sitúa un par de escalones por encima en la clasificación de Moody's. La caída del precio del petróleo evita, no obstante, que la rentabilidad de su deuda se reduzca. Paga un 6,15% por su bono a diez años.
8. Islandia: un caso verdaderamente atípico. Entre 2008 y 2009, decidió someter a los inversores de los bancos quebrados y rescatados por el Estado a fuertes quitas. Dado que la mayoría eran extranjeros, **la cotización de la deuda islandesa sigue sufriendo la desconfianza de los mercados**. Su bono a diez años cotiza al 5,99%.

9. Chile: es **una de las economías más liberalizadas de América Latina y una de las que más crecerán en 2016** (se espera un dato superior al 1,5%). Su bono de referencia rinde al 4,44%, manteniéndose casi sin cambios respecto a hace un año.
10. Croacia: con un interés del 3,75%, el bono a diez años croata ha repuntado un 0,5% en comparación con el mismo momento del año pasado. Al igual que otros países europeos, ha acusado las dudas generadas por la crisis de refugiados y los tibios datos de crecimiento en 2015.