

REFORMA

EL NORTE

MURAL

La austeridad de AMLO está dando frutos en mercados de bonos

Nueva York, Estados Unidos (30 agosto 2022).- 09:05 hrs

Bloomberg.- El Presidente mexicano, **Andrés Manuel López Obrador**, fue criticado por su **tacañería** durante la pandemia. Su negativa a entregar nada más que el mínimo de ayuda de emergencia hizo que millones de mexicanos cayeran aún más en la pobreza.

Pero ahora, el sacrificio está brindando al menos cierta recompensa. México ha mantenido el **acceso a los mercados internacionales de bonos** en un momento en que muchos otros países en desarrollo se encuentran aislados.

Con el aumento de las tasas de interés en Estados Unidos, los inversionistas se han vuelto muy selectivos. A menudo se niegan rotundamente a comprar bonos de países cuyas finanzas se han deteriorado.

Gracias en parte a la **austeridad de AMLO**, México, en general, se encuentra en una buena situación. Su déficit presupuestario y sus niveles de deuda son inferiores al promedio de sus pares.

Por eso, cuando los funcionarios financieros mexicanos han probado la demanda de bonos del país en el extranjero, han encontrado muchos inversionistas dispuestos a comprar. La semana pasada, **México vendió 75 mil 600 millones de yenes** (553 millones de dólares), lo que eleva a 9 mil 470 millones de dólares el monto obtenido por el Gobierno en los mercados extranjeros este año.

Gran parte de esas ventas, para ser precisos, fueron solo para refinanciar deuda próxima a vencer. Pero en un momento como este, en el que las monedas duras se están convirtiendo repentinamente en un recurso escaso en gran parte del mundo, incluso una simple refinanciamiento de deuda es una medida importante para mantener un flujo constante de dinero en un país, reforzando la moneda local y ayudando a frenar la inflación.

El peso es una de las pocas divisas del mundo que no se ha hundido frente al dólar este año a medida que la Reserva Federal sube las tasas de interés.

La **"prudencia fiscal de AMLO** permitió que el país navegara mejor por esto", dijo Carlos Legaspy, director ejecutivo de Insight Securities. "Para los inversionistas de deuda, ha sido bueno: la capacidad crediticia se ha mantenido a una tasa de retorno atractiva".

La **deuda mexicana en dólares** rinde alrededor del 7.4 por ciento en promedio, por debajo del 8.1 por ciento de los bonos soberanos de mercados emergentes en su conjunto, según los índices de JPMorgan Chase &

Co. El descuento de México se ha ampliado este año y ronda el mayor desde fines de 2018, antes de que AMLO asumiera el cargo.

El rendimiento adicional de los bonos de mercados emergentes en dólares sobre los títulos del Tesoro se ha ampliado en 144 puntos básicos durante el último año, mientras que el diferencial de México aumentó un tercio de eso.

México ha emitido más deuda en moneda extranjera que cualquier otro país del mundo en desarrollo este año, con un 13 por ciento del total de las ventas, frente a un promedio del 4.9 por ciento en los últimos 10 años, según datos recopilados por Bloomberg.

Mientras los Gobiernos de todo el mundo se apresuraron a gastar para salvar sus economías del caos de la pandemia, el **déficit fiscal de México** solo aumentó al 2.3 por ciento del Producto Interno Bruto, frente al 1.8 por ciento en 2020. La mediana de sus pares con calificación similar subió al 5.8 por ciento, según datos de **Fitch Ratings**.

Incluso después de que las tres principales agencias calificadoras rebajaran la nota de México al principio de la pandemia, el país mantuvo el grado de inversión. En julio, S&P Global Ratings elevó su perspectiva de negativa a estable, citando la prudencia fiscal de México. Moody's Investors Service rebajó la calificación del país en un nivel, argumentando que la pandemia afectaría las perspectivas de crecimiento en los próximos años.

De hecho, México registró su peor contracción económica en casi un siglo durante la crisis del Covid, y el crecimiento sigue siendo anémico. La mediana de las proyecciones de economistas encuestados por Bloomberg es de una expansión del 2 por ciento en 2022. Mientras tanto, el Fondo Monetario Internacional prevé que la economía mexicana crecerá solo un 2.4 por ciento este año, por debajo de la estimación global del 3.2 por ciento.

"Decidieron mantener la disciplina fiscal y enfrentar las consecuencias en términos de actividad económica", dijo Mauro Roca, director gerente de mercados emergentes de TCW Group Inc. en Los Ángeles. "Ahora, México se ha beneficiado de mantener esa disciplina fiscal".