



Austeridad de AMLO ‘rinde frutos’: Inversores extranjeros se ‘pelean’ por bonos de México

Gracias en parte a la austeridad de López Obrador, el déficit presupuestario de México y sus niveles de deuda están por debajo de la media de otras naciones en desarrollo.

Por María Elena Vizcaíno y Carolina Wilson / Bloomberg agosto 30, 2022 | 19:48 pm hrs

El presidente de México, [Andrés Manuel López Obrador](#), fue ridiculizado por su **tacañería ante el estallido de la pandemia**. Su falta de voluntad para repartir nada más que el mínimo de ayuda de emergencia hizo que millones de mexicanos se hundieran más en la pobreza.

Pero ahora, al menos está surgiendo alguna recompensa por esos sacrificios. **México ha mantenido el acceso a los mercados internacionales de bonos** en un momento en que muchas otras naciones en desarrollo se encuentran aisladas.

Con el aumento de las **tasas de interés de Estados Unidos**, los inversores se han vuelto muy selectivos. A menudo se niegan rotundamente a comprar [bonos ofrecidos por países con finanzas deterioradas](#).

Gracias en parte a la austeridad de López Obrador, México está en buena forma en su mayor parte. Su déficit presupuestario y **sus niveles de deuda están por debajo de la media de sus pares**.

Entonces, cuando los funcionarios financieros mexicanos probaron la demanda en el exterior de los bonos del país, **encontraron muchos compradores dispuestos**. La semana pasada, México vendió 75 mil 600 millones de yenes (553 millones de dólares), lo que elevó la recaudación del Gobierno de los mercados extranjeros este año a 9.470 millones de dólares.

Gran parte de esas ventas, para ser claros, fueron solo para refinanciar la deuda que vencía. Pero en un momento como este, cuando la moneda fuerte se convierte repentinamente en un recurso escaso en gran parte del mundo, incluso una simple refinanciación de la deuda es un paso importante para mantener un flujo constante de dinero en un país, apuntalando la moneda local y ayudar a frenar la inflación. El **peso es una de las pocas monedas en el mundo que evitará hundirse frente al dólar** este año a medida que la Reserva Federal aumenta las tasas de interés.

La “[prudencia fiscal de AMLO](#) permitió entonces que el país navegara mejor por esto”, dijo Carlos Legaspy, director ejecutivo de Insight Securities. “Para los inversionistas de deuda ha sido bueno: la **solventia crediticia se ha mantenido a una tasa de rendimiento atractiva**”.

La deuda en dólares mexicanos tiene un rendimiento promedio de alrededor del 7.6 por ciento, inferior al 8.2 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 el Presidente asumiera el cargo. El rendimiento adicional de los bonos en dólares de los mercados emergentes sobre los bonos del Tesoro se ha ampliado en 144 puntos básicos durante el año pasado, mientras que el diferencial de México aumentó aproximadamente un tercio de ese ritmo.

El **país ha emitido más deuda en moneda fuerte que cualquier otro en el mundo en desarrollo este año**, lo que representa el 13 por ciento de las ventas totales, 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 apresuraban 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 desde el 1.8 por ciento en 2020. La mediana para pares con calificaciones similares subió al 5.8 por ciento, según Fitch Ratings datos.

Incluso después de que las tres **principales calificadoras recortaran la calificación de México al comienzo de la pandemia, mantuvo su estatus de grado de inversión**. En julio, S&P Global Ratings elevó su perspectiva a estable desde negativa, citando la prudencia fiscal de México. El servicio Moody’s Investors rebajó un escalón la calificación de la nación, diciendo que la pandemia afectaría las perspectivas de crecimiento en los próximos años.

De hecho, México tuvo su peor contracción económica en casi un siglo [durante la crisis de COVID-19](#), y el crecimiento sigue siendo anémico. El pronóstico promedio de los economistas encuestados por Bloomberg es de una expansión de 2 por ciento en 2022. Mientras tanto, el Fondo Monetario Internacional prevé que la economía mexicana crecerá solo 2.4 por ciento este año, por debajo de la estimación global de 3.2 por ciento.

“Decidieron mantener la disciplina fiscal y lidiar con las consecuencias en términos de actividad económica”, dijo Mauro Roca, director gerente de mercados emergentes de TCW Group en Los Ángeles. “México se ha beneficiado ahora de mantener esa disciplina fiscal”.

‘Camisa menos sucia’

También está muy alejado de la guerra en Ucrania y, a diferencia de sus vecinos de América del Sur, hay poca incertidumbre política que nuble las perspectivas del país a corto plazo.

El nuevo presidente izquierdista de Colombia, Gustavo Petro, prometió detener la exploración de petróleo, la mayor exportación del país, lo que elevó los rendimientos de los bonos locales a niveles récord el mes pasado. En Chile, el nerviosismo por un referéndum para aprobar un proyecto constitucional hizo que los swaps de incumplimiento crediticio a cinco años se dispararan para superar brevemente a México, **que tiene una calificación más baja**, por primera vez en la historia. Mientras tanto, los inversores observan de cerca las próximas elecciones en Brasil que marcarán el rumbo del gasto público en los años venideros.

A pesar de todo eso, los acreedores obtienen una recompensa más jugosa por tener deuda mexicana que la de sus principales pares latinoamericanos. El diferencial de la nación sobre bonos del Tesoro de Estados Unidos similares es de aproximadamente **4 puntos porcentuales, más alto que el de Chile, Perú, Brasil y Colombia**, según un indicador de JPMorgan.

“Es algo así como la camisa menos sucia de la región”, dijo Valerie Ho, gerente de cartera de DoubleLine Group en Los Ángeles.