



## EL BOOM DE LA DEUDA

En el primer semestre, el monto de emisiones de deuda en el mercado bursátil aumentó 84%, pese a que las tasas están en niveles nunca antes vistos.

**POR:** Rosalía Lara

**I**ncongruente, así parece ser el mercado de deuda en 2023. Y es que, aun cuando las tasas de interés se encuentran en niveles históricamente altos, las empresas están buscando adquirir deuda, aunque les resulte más cara que en cualquier otro año.

En los primeros seis meses de 2023 se han realizado 659 emisiones de deuda en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), por un monto de 276,387 millones de pesos, esto es un aumento del 19.6% en el número de operaciones y del 84% en el monto, en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Desde junio de 2021, el Banco de México comenzó a subir su tasa de referencia como una medida para frenar la inflación. La tasa ahora se encuentra en 11.25%, un nivel nunca antes visto y, aunque la inflación comienza a ceder (se desaceleró en junio, por quinto mes consecutivo, a 5.06%), los analistas estiman que Banxico mantendrá el mismo nivel en lo que resta del año.

Del lado de los inversionistas, una tasa más alta vuelve más atractiva la deuda, pues les ofrece un mayor rendimiento al considerarse un instrumento más seguro que las acciones; sin embargo, para

los emisores de deuda (empresas y gobierno), una tasa más alta vuelve más caro el crédito, ya que pagarán más a los inversionistas para obtener financiamiento.

Para Pedro Latapí, director general de HR Ratings, el desempeño del mercado de deuda obedece a un tema de refinanciamiento. Durante la pandemia, en 2020 y 2021, las compañías acudieron al mercado de deuda para obtener recursos y mantener a flote sus negocios, pero ahora las empresas buscan dinero para refinanciar deudas a más largo plazo.

De hecho, la emisión de deuda a mediano y largo plazos es la que registra el mayor incremento en los primeros seis meses de 2023, al registrar 46 operaciones por un monto de 164,089 mdp, un alza del 138% respecto al mismo periodo de 2022.

Analistas de Janus Henderson señalan que, aunque las empresas mexicanas elevaron su deuda neta (considerando bursátil y bancaria) 8.6% en 2023, a 50,000 millones de dólares, no repercute negativamente en su balance de ganancias, pues el financiamiento a través de los bonos con tasas de interés fijas “retrasa el impacto de las tasas de interés más altas”.

“Lo que también estamos viendo es que hay una necesidad de no tener ningún tipo de vencimiento el próximo año, porque

**“ HAY EMPRESAS QUE GREEN QUE EL CRECIMIENTO QUE PUEDE HABER EN CIERTOS SECTORES SE ESTÁ REACTIVANDO. ”**

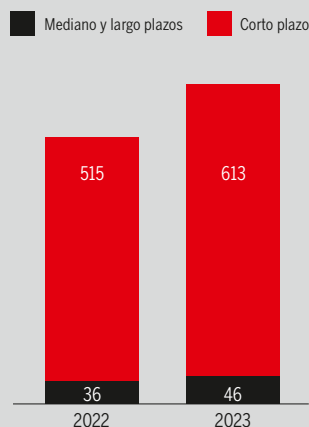
José-Oriol Bosch,  
director general de Grupo BMW.



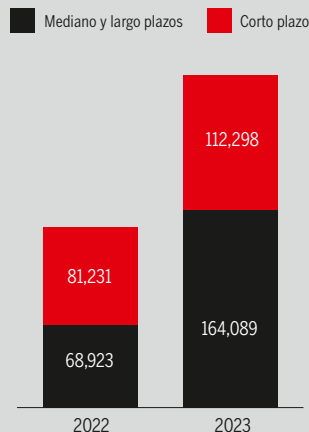
## AL ALZA

En total, en los primeros seis meses de 2023, las emisiones en el mercado de deuda aumentaron 19.6 y 84%.

### NÚMERO DE EMISIONES



### MONTO DE EMISIONES EN MILLONES DE PESOS



FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

va a ser un año con muchas noticias”, dice Latapí, ya que en 2024 habrá procesos electorales para la presidencia de México y de Estados Unidos, lo que aumenta la volatilidad y la incertidumbre de los mercados.

Las empresas también buscan aprovechar nuevas oportunidades de negocio, otra razón para ir al mercado por dinero. “En México hay muy buenas oportunidades, estamos viviendo un momento de crecimiento que no necesariamente se refleja en los estimados del PIB, pero que sí se refleja en algunos sectores y zonas geográficas del país”, comenta José-Oriol Bosch, director general de Grupo BMW.

Para el directivo, muchas de esas oportunidades vienen de la mano del *nearshoring*, que ha aumentado la entrada de flujos de inversión en el país. En el primer trimestre, últimos datos disponibles, la inversión extranjera directa fue de 18,636 mdd, 48% superior al mismo periodo del año pasado, de acuerdo con la Secretaría de Economía.

En el contexto actual, “México está en su mejor momento en términos financieros, comparado con el resto [de Latinoamérica], con Brasil o con Chile, incluso en Europa, con la propia China. México, hoy en día, tiene una muy buena oportunidad, hay empresas que creen que el crecimiento que puede haber en ciertos sectores se está reactivando”, dice Bosch.

Para aprovechar esas oportunidades, las empresas deberán invertir y por ello necesitan financiamiento, mismo que, pese a los niveles de las tasas, se encuentra en el mercado de deuda.