

14 de Enero, 2021

México realiza doble emisión de bonos para impulsar entradas de capital, liquidez y confianza del inversionista

Los aseguradores taiwaneses han suscrito casi la mitad de la emisión

La reciente emisión de deuda mexicana en Taiwán y Luxemburgo podrían ofrecer una alternativa atractiva de largo plazo ante las bajas tasas de interés, con el objetivo de mantener la confianza del inversionista y reforzar las entradas de capital a México y su liquidez. El 4 de enero de 2021, el gobierno mexicano realizó una doble emisión de bonos a 50 años en los mercados de capitales de Taiwán y Luxemburgo. La transacción de USD 3 mil millones, con un cupón del 3.75%, está destinada a cubrir el 35% de los requerimientos de financiamiento en moneda extranjera del presupuesto 2021 del país, a la vez que contribuye a incrementar la diversificación de su base inversora y de fuentes de fondeo. La demanda global de más de 210 inversionistas institucionales impulsó la transacción a USD 10 mil millones. En función a la Comisión de Valores y Bolsa de Estados Unidos (SEC, por sus siglas en inglés), está programado que las notas se emitan en enero de 2021 y venzan en abril de 2071, con pagos de interés dos veces al año.

Los inversionistas institucionales, en su mayoría compañías de seguros de Taiwán con estrategias de inversión a largo plazo, han suscrito casi la mitad de la emisión. Las aseguradoras taiwanesas cuentan con una exposición limitada a moneda extranjera, incluida dicha emisión, impulsada principalmente por requerimientos regulatorios locales. Como resultado y en conjunto con una exposición significativa a fluctuaciones cambiarias, a las compañías se les ha dificultado adoptar estrategias de inversión adecuadas más allá de los bonos del tesoro de Estados Unidos y los instrumentos de deuda del gobierno de Taiwán caracterizados por rendimientos por debajo del 1%. Las compañías de seguros de vida taiwanesas que se enfrentan a un declive en los rendimientos de renta fija, así como a márgenes comerciales más estrechos y a una continua volatilidad en el mercado accionario impulsada por el entorno pandémico, se espera inicien posiciones significativas en esta última emisión. Dichas inversiones en deuda mexicana deberían apalancar sus posiciones largas en dólares y mejorar su gestión de activos y pasivos así como producto financiero.

Contacto Analítico:

Salvador Smith, Ciudad de México
+52 55 1102-2720 int. 109
Salvador.Smith@ambest.com

Contribución

James Chan, Hong Kong
2021-007

Publicado por A.M. Best Rating Services, Inc.

COMENTARIO

A.M. Best Rating Services, Inc.

Oldwick, NJ

PRESIDENTE, DIRECTOR EJECUTIVO Y CEO Matthew C. Mosher
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO Y DIRECTOR DE OPERACIONES James Gillard
VICE PRESIDENTE EJECUTIVO & DIRECTOR DE ESTRATEGIA Andrea Keenan
DIRECTOR EJECUTIVO SENIOR Edward H. Easop, Stefan W. Holzberger
VICEPRESIDENTE SENIOR James F. Snee

AMÉRICAS

OFICINA PRINCIPAL

A.M. Best Company, Inc.
 A.M. Best Rating Services, Inc.
 1 Ambest Road, Oldwick, NJ 08858
 Teléfono: +1 908 439 2200

CIUDAD DE MÉXICO

A.M. Best América Latina, S.A. de C.V.
 Paseo de la Reforma 412, Piso 23, Mexico City, Mexico
 Teléfono: +52 55 1102 2720

EUROPA, MEDIO ORIENTE Y ÁFRICA (EMEA, POR SUS SIGLAS EN INGLÉS)

LONDRES

A.M. Best Europe - Information Services Ltd.
 A.M. Best Europe - Rating Services Ltd.
 12 Arthur Street, 6th Floor, London, UK EC4R 9AB
 Teléfono: +44 20 7626 6264

AMSTERDAM

A.M. Best (EU) Rating Services B.V.
 NoMA House, Gustav Mahlerlaan 1212, 1081 LA Amsterdam, Netherlands
 Teléfono: +31 20 308 5420

DUBAI*

A.M. Best - MENA, Asia Central y del Sur*
 Office 102, Tower 2, Currency House, DIFC
 P.O. Box 506617, Dubai, UAE
 Teléfono: +971 4375 2780

*Oficina de representación regulada por el DFSA

ASIA-PACÍFICO

HONG KONG

A.M. Best Asia-Pacifico Ltd
 Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong
 Teléfono: +852 2827 3400

SINGAPUR

A.M. Best Asia-Pacifico (Singapur) Pte. Ltd
 6 Battery Road, #39-04, Singapore
 Teléfono: +65 6303 5000



Calificación de Fortaleza Financiera de Best (FSR por sus siglas en inglés)

es una opinión independiente respecto a la fortaleza financiera y capacidad de cumplimiento ante las obligaciones contractuales y derivadas de la emisión de pólizas vigentes de una aseguradora. Una calificación FSR no es asignada a pólizas o contratos en específico.

Calificación Crediticia de Emisor de Best (ICR por sus siglas en inglés)

es una opinión independiente respecto a la capacidad de cumplimiento de una entidad ante sus obligaciones financieras vigentes, puede ser emitida bajo un contexto de corto o largo plazo.

Calificación Crediticia de Deuda de Best (IR por sus siglas en inglés)

es una opinión independiente respecto a la calidad crediticia asignada a emisiones, indica la capacidad de cobertura de las condiciones derivadas de la obligación y puede ser emitida bajo un contexto de corto o largo plazo (obligaciones con vencimientos originales menores a un año).

Declaración de Calificación: Uso y Limitantes

Una Calificación de Crédito de Best (BCR; por sus siglas en inglés) es una opinión independiente y objetiva a futuro sobre la relativa capacidad crediticia de un asegurador; emisor u obligación financiera. La opinión representa un exhaustivo análisis que consiste en una evaluación cuantitativa y cualitativa de la fortaleza del balance general, desempeño operativo, perfil del negocio y administración de riesgo integral, o, cuando sea apropiado, sobre la naturaleza específica y los detalles de un instrumento financiero. Debido a que la BCR es una opinión a futuro a partir de la fecha en que se publica, no puede ser considerada como un hecho o garantía de calidad crediticia futura y por ello no puede ser descrita como exacta o inexacta. La BCR es una medida relativa de riesgo que implica la calidad de crédito, y es asignada utilizando una escala con una población definida de categorías y escalones. Las entidades u obligaciones a las que se asigne el mismo símbolo BCR desarrollado con la misma escala, no deberán ser vistas como completamente idénticas en términos de calidad crediticia. En otras palabras, son parecidas en categoría (o escalones dentro de una categoría), pero dado que existe una progresión de categorías prescrita (y de escalones) utilizada en asignar las calificaciones de una población mucho mayor de entidades y obligaciones, las categorías (escalones) no pueden reflejar las sutilezas exactas del riesgo inherente entre entidades u obligaciones calificadas de forma similar. Aunque una BCR refleja la opinión de A.M. Best Rating Services Inc. (AM Best) sobre la relativa capacidad crediticia, no es indicador o predictor de restricción en el uso de recursos financieros o de probabilidad de incumplimiento definidas con respecto a un asegurador; emisor u obligación financiera específicos. La BCR no es un consejo para invertir y de igual manera no debe interpretarse como servicio de consultoría o asesoramiento, como tal, no están destinados a ser utilizados como una recomendación para adquirir; mantener o concluir una póliza de seguros, contrato, valor o cualquier otra obligación financiera, tampoco señala la idoneidad de cualquier póliza o contrato para un comprador o propósito en específico. Los usuarios de una BCR no deben depender de la misma para tomar una decisión de inversión, sin embargo, si es usado, el BCR debe ser considerado sólo como un factor. Los usuarios deberán hacer su propia evaluación de cada decisión de inversión. Una opinión de BCR es dada bajo las condiciones "actuales" y no cuenta con una garantía expresada o implícita. Adicionalmente, un BCR puede ser cambiado, suspendido o retirado en cualquier momento por cualquier razón a discreción de AM Best.

Version 010320