

Fuerte entrada de flujos de capital a bonos del gobierno (El Financiero 24/08/10)

Fuerte entrada de flujos de capital a bonos del gobierno (El Financiero 24/08/10) Clara Zepeda Hurtado Martes, 24 de agosto de 2010 En poder de extranjeros, papel por 381.7 mil mdp. Activos financieros mexicanos, atractivos. Diferencial de tasas con EU, a favor nuestro. · Bonos mexicanos atraen a inversionistas foráneos Pese a los niveles de las tasas de rendimiento en mínimos históricos, pero favorecido por el diferencial de réditos con Estados Unidos, el mercado de bonos mexicano se beneficia de la fuerte entrada de flujos de capital internacional hacia países emergentes. Al cierre de la primera mitad de agosto, la tenencia de inversionistas extranjeros en bonos del gobierno mexicano se ubicó en un máximo histórico de 381.7 mil millones de pesos, 32 por ciento más respecto al cierre de 2009 (289.2 mil millones). A raíz de la crisis financiera, diversas monedas presentaron escenarios de debilidad significativa. Durante 2009, las monedas se recuperaron y la mayoría regresó a niveles alcanzados previos a la crisis. Sin embargo, algunas divisas, como la de México, siguen sin mostrar esa dilución del impacto de la crisis -arriba de 12.50 pesos por dólar. El peso frente al dólar es una de estas divisas que se mantienen con niveles elevados de debilidad respecto a los meses precrisis. De esta forma, los activos financieros mexicanos guardan un premio cambiario respecto a otros mercados. Como consecuencia de lo anterior, los extranjeros continúan aumentando su tenencia en bonos a tasa fija en nuestro país. Con la crisis, los participantes foráneos iniciaron una venta agresiva de bonos, descendiendo la tenencia de 298 a 237 mil millones de pesos. Sin embargo, tras pasar lo peor de la crisis, los extranjeros regresaron al mercado mexicano y actualmente la tenencia se ubica en un máximo histórico de 381.7 mil millones de pesos. Además, la inclusión de los bonos gubernamentales de México en el WGBI de Citigroup da mayor confianza a los inversionistas en cuanto a la expectativa de la economía mexicana, pese a la desaceleración de la estadounidense, pues según datos de Bank of America Merrill Lynch, ha traído siete mil millones de dólares en influjos a bonos nacionales, tan sólo en 2010. Mínimos históricos Acciones y Valores Banamex Casa de Bolsa (Accival) detalló que el mercado de bonos gubernamentales a tasa fija (bonos M) registró su segunda semana consecutiva con fuertes descensos en sus tasas de rendimiento, que al cierre del viernes pasado se ubicaron en nuevos mínimos históricos para la mayoría de los plazos. "Como ha sido la constante a lo largo del año, el mejor desempeño se dio en los plazos superiores a diez años, donde la revaluación promedio de los títulos fue de 2.20 por ciento y las ganancias efectivas hasta el 20 de agosto ascienden a 21.25 por ciento, que representan una tasa anualizada superior a 36 por ciento." Accival precisó que el rally en el mercado local de bonos gubernamentales estuvo sustentado por los descensos registrados en las tasas de los bonos del Tesoro de EU tras el inicio del programa de recompras de esos instrumentos, factor que continuará presionando a la baja la pendiente de la curva de rendimientos en ese país. Al cierre del viernes, las tasas de rendimiento al vencimiento de los bonos a diez, 20 y 30 años se ubicaron en 5.93, 6.65 y 6.99 por ciento, respectivamente, con importantes reducciones semanales de 35, 34 y 28 puntos base. "Hay que tener muy presente que la situación que se vive en el mercado de tasas de interés nacional no sólo es completamente inusual, sino que podría estar reflejando distorsiones que eventualmente tendrán que corregirse. "Mientras la diferencia entre la tasa de diez años y la de un día en México es de 143 puntos base, en EU es de 236 puntos base. Por lo mismo, habrá que tener mucha cautela con las posiciones en instrumentos de largo plazo", recomendó Scotiabank.