

## Extranjeros poseen récord de 407 mil mdp en bonos mexicanos (El Financiero 01/10/10)

Extranjeros poseen récord de 407 mil mdp en bonos mexicanos (El Financiero 01/10/10) Clara Zepeda Hurtado Viernes, 1 de octubre de 2010 Ingreso al WGBI mantendrá "apetito" de inversionistas. Diferencial de tasas con EU, determinante. Gobierno busca financiarse a mayor plazo. - Rally de extranjeros por bonos mexicanos El rally en la tenencia de bonos mexicanos en manos de extranjeros tiene fundamentos nacionales e internacionales para prolongarse, aunque no está garantizada su permanencia luego de que hoy se concrete su ingreso al índice WGBI de Citigroup. La tenencia de inversionistas foráneos en bonos soberanos mexicanos tocó un nuevo máximo histórico de 407 mil millones de pesos (30 mil millones de dólares) al 21 de septiembre, 40.7 por ciento más respecto a los 289.2 mil millones del cierre de 2009, según datos del Banco de México. Eduardo Ávila, subdirector de Análisis de Monex, afirma que el rally de los bonos mexicanos, el cual comenzó desde finales de 2009, se debe tanto a factores externos - parte la inclusión de México en el índice global de bonos soberanos de Citi- como internos - una inflación contenida, una política monetaria que se va a quedar estable por mucho tiempo y las bajas tasas en Estados Unidos. Añade que si la Reserva Federal (Fed) aplica nuevas medidas de alivio monetario para apuntalar a la economía estadounidense, como el mercado está previendo, se podría recortar más el rendimiento de los referenciales bonos del Tesoro, lo que incrementaría el diferencial de los bonos mexicanos (M) y prolongar la "fiesta". El analista de Monex sostiene que una vez que ingresen los bonos mexicanos al World Government Bond Index (WGBI), los elementos macroeconómicos que existen entre ambas economías mantendrán el apetito por los títulos gubernamentales en el extranjero; aunado a lo anterior, los planes de la Fed le darían un empujón adicional. "Un fenómeno interesante es el nuevo calendario de subasta de bonos del gobierno federal para el cuarto trimestre del año. Sí se aprecia un incremento sensible en los bonos de largo plazo, lo que nos estaría dando la sensación de que el gobierno quiere financiarse a mayor plazo", destaca Ávila. Así, se podría seguir observando una apreciación del bono; es decir, que suba su precio y baje su tasa. Especuladores "Las autoridades están aprovechando las condiciones de la curva, lo cual es una decisión acertada", manifiesta Leonardo Zepeda, analista de Banamex-Citi. Dentro de todos los extranjeros que han venido a comprar bonos sí hay especuladores. La salida de estos inversionistas podría meter un poco de volatilidad al bono mexicano, pero el grupo de participantes que vienen a comprar para quedarse es más grande, por lo que podría no revertirse la baja de tasas de manera súbita o habría un cambio de tendencia, pero será acotado y temporal. Otros participantes en el mercado consideran que el auge podría pasar en breve, debido a que la mayoría de los inversionistas ya habría asimilado el nuevo valor de estos activos mexicanos, por lo que los flujos moderarían su escalada. Si bien es de esperarse que los rendimientos sigan bajando y aplanando la curva de largo plazo, en adelante el proceso podría ser más lento, dependiendo de la valuación que los inversionistas den a los activos de México. La percepción hacia 2011 es que se van a ver complicaciones de crecimiento en el mundo, por lo que los bancos centrales podrían estar activos en cuanto a estímulos monetarios se refiere y los mercados financieros se afectarán en función de la política a seguir. "Creemos que seguirá el rally, de los 30 mil millones de dólares de bonos mexicanos en manos de extranjeros que hay actualmente, podríamos hablar incluso de 10 o 20 por ciento adicional que entraría en seis meses", estima Monex.