

## La entrada de recursos de extranjeros a deuda del gobierno supera a la de reservas (El Financiero 19)

La entrada de recursos de extranjeros a deuda del gobierno supera a la de reservas (El Financiero 19/05/11) Esteban Rojas H. Jueves, 19 de mayo de 2011 • Por cada dólar de inversión foránea se cuenta con casi dos para cubrir una posible salida de capitales. RELACIÓN DESIGUAL En lo que va del año las reservas internacionales en relación con los flujos de capitales orientados a la compra de valores gubernamentales han disminuido, aunque se mantiene un rango manejable. Este fenómeno viene acompañado de cambios en la estructura de su portafolios. De acuerdo con las cifras más recientes del Banco de México, la tenencia de valores gubernamentales en manos de residentes en el exterior escaló a un máximo histórico de 786 mil 448.78 millones de pesos hasta el 9 de mayo, equivalentes a 67 mil 631 millones de dólares. A pesar de la volatilidad y del deterioro en la aversión al riesgo en los mercados internacionales, no se han detenido los flujos de cartera a nuestro país, pues tienen un mayor peso específico los altos diferenciales de tasas de interés a favor de México. Del 31 de diciembre de 2010 al 9 de mayo de 2011 entró en el mercado de deuda gubernamental el equivalente a 19 mil 544 millones de dólares, cifra muy superior a los 12 mil 214 millones en que se han incrementado las reservas internacionales del país. Lo anterior causó que la cobertura de las reservas internacionales respecto al saldo de los inversionistas extranjeros en el mercado de deuda gubernamental haya pasado de 2.36 veces a finales de diciembre de 2010 a 1.86 veces al pasado 9 de mayo. No obstante, la cobertura continúa siendo buena, dado que por cada dólar de inversión extranjera en dichos valores, se cuenta con casi dos dólares para cubrir una posible salida de capitales. Sin embargo, habría que estar vigilantes de que la cobertura de las reservas a valores en deuda en manos de extranjero no se deteriore a mayor velocidad, por si se dan cambios en los flujos de capitales a escala mundial. En lo que va del año han habido cambios importantes en la composición del portafolios de deuda de los extranjeros en valores gubernamentales de deuda. En el primer trimestre de 2011 se dio una clara preferencia de los extranjeros por instrumentos como los Cetes, desplazando a los bonos de largo plazo. Hasta el 15 de marzo los extranjeros destinaron 103 mil 638 millones de pesos a instrumentos con vencimiento menor a un año, al alcanzar un saldo máximo histórico de 204 mil 267 millones. En tanto que los recursos canalizados en dicha fecha a los bonos fue de 37 mil 501 millones. A partir de la segunda quincena de marzo se dio una salida en la tenencia foránea de Cetes, regresando a su tradicional preferencia por instrumentos de largo plazo. Particularmente desde el 28 de abril, los flujos de extranjeros a instrumentos de largo plazo volvieron a superar a los orientados a los Cetes. En la actualidad, el papel de deuda gubernamental de mayor vencimiento en manos de extranjeros representa el 75.86 por ciento y el de los Cetes el 24.14 por ciento.