

## Acelerada inversión extranjera en Cetes (El Financiero 21/06/11)

Acelerada inversión extranjera en Cetes (El Financiero 21/06/11) Clara Zepeda Hurtado Martes, 21 de junio de 2011

- No residentes poseen 175.9 mil mdp al 10 de junio.
- Incremento de 74.8% en menos de seis meses.
- México recibe más capital de corto plazo.

• Repunta inversión foránea en Cetes A raíz de la expansión monetaria o flexibilización cuantitativa (QE2) de la Reserva Federal (Fed) puesta en marcha hace seis meses, los Cetes se han llevado "la cereza del pastel" debido a la acelerada participación extranjera en el mercado de deuda local a corto plazo. Aunque el riesgo para la economía y los mercados nacionales es "relativamente" bajo en comparación con la crisis de 1994, la lectura de que el inversionista foráneo invierte en México, pero en el corto plazo no es tan positiva, reconocen analistas. De acuerdo con cifras del Banco de México, la tenencia de inversionistas extranjeros en Cetes ascendió a 175.9 mil millones de pesos al 10 de junio, lo que representa una entrada de 75.3 mil millones o un incremento de 74.8 por ciento en lo que va del año. Sin embargo, en términos anuales el crecimiento es de 499.5 por ciento. A mediados de mayo la inversión de cartera en Cetes rondaba los 200 mil millones de pesos, cifra máxima histórica; posteriormente, la aversión al riesgo ha ido desinflando el monto. "No sólo ha sido mucho mayor la velocidad a la que los inversionistas extranjeros han comprado Cetes, sino que además sus tenencias como proporción del total de activos emitidos también se elevaron sustancialmente de 5.2 por ciento (27.6 mil millones de pesos) en junio del año pasado a 32.6 por ciento (183.8 mil millones de pesos) a finales de mayo este año. Una corrección repentina de las tenencias extranjeras de activos a corto plazo es el detonador más visible de la volatilidad", sostuvo Édgar Camargo. El economista en jefe para México de Bank of America Merrill Lynch afirmó, al evaluar el riesgo de una potencial corrección en los flujos de capital, que habrá que tener cuidado con las tenencias de deuda a corto plazo. México tiene un gran atractivo en el exterior porque cuenta con salud macroeconómica y está lejos de presentar problemas como de las economías desarrolladas, además de que el diferencial de tasas de interés es atractivo. Lo malo es la inversión de corto plazo, donde rápidamente los inversionistas pueden sacar su capital, no es inversión extranjera directa tomar sus rendimientos y volver a decidir si se quedan o se van. Blindaje Los flujos de inversionistas extranjeros a la curva de Cetes se mantienen, aunque ya en menor magnitud, manteniéndose en 22 por ciento del total de valores en poder de no residentes. A dos semanas de que concluya el Quantitative Easing (QE2), los inversionistas temen la reducción paulatina de la liquidez, poniendo a los mercados cambiarios en aprietos. Analistas no descartan que en el corto plazo haya pérdidas adicionales para el peso, incluso ver cotizaciones por encima de 12 unidades. De acuerdo con Santander, en el entorno de incertidumbre internacional de los últimos días la posición especulativa del peso en Chicago continuó disminuyendo de forma importante con relación a la semana anterior, explicando el movimiento de depreciación del peso. La posición corta en dólares o a favor del peso pasó de tres mil 848 millones de dólares a dos mil 41 millones de dólares, y seguramente se seguirá viendo una disminución en esta posición corta en dólares. México cuenta con un blindaje financiero de más de 200 mil millones de dólares para protegerse ante choques externos, los cuales todavía se mantienen tras casi cuatro años de crisis. Incertidumbre y volatilidad en los mercados serán el pan de cada día, y más si el Parlamento de Grecia no ha aprobado el programa adicional de ajuste fiscal. Por otra parte, hoy inicia la reunión de política monetaria de la Fed, siendo relevante su postura respecto a la posible finalización del QE2.