

México permanece como un refugio de inversión (El Financiero 08/08/12)

México permanece como un refugio de inversión (El Financiero 08/08/12) Clara Zepeda Hurtado Miércoles, 8 de agosto de 2012 Sólidos fundamentales económicos, determinantes. Índice de riesgo país cumple 5 años estable: Ve por Más. Reserva del Banxico supera 2.5 veces la deuda externa. - México, atractivo refugio para los inversionistas En medio de una oleada de aversión al riesgo entre los inversionistas internacionales que afecta a los mercados emergentes, México presenta fundamentales sólidos que son determinantes para el riesgo país y su permanencia como refugio de inversión que surgió con la crisis de deuda europea. La prima de riesgo que los inversionistas exigen para participar en México, medida por el Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de JP Morgan, se ha mantenido estable en los últimos cinco años, lo que ha durado aproximadamente la crisis financiera internacional. Hace cinco años, el riesgo país de México se ubicaba en un nivel similar al registrado en estos días, alrededor de 136 puntos base. Actualmente, se coloca cerca de 60 puntos base arriba de su mínimo histórico de junio de 2007, en 71 puntos base, un mes antes de que la crisis subprime comenzara a recrudecerse. El riesgo país de los emergentes, como es el caso de México, se ha visto presionado por el nerviosismo internacional, alcanzando niveles de 517 puntos base en noviembre de 2008. Pero pese a la coyuntura desfavorable, la prima de riesgo ha disminuido conforme se ha mejorado la proporción de reservas internacionales a deuda externa. Las reservas internacionales del país se mantienen en máximos históricos. Al cierre de julio, ascendieron a 160 mil 158 millones de dólares, monto 2.5 veces superior al saldo de la deuda externa del gobierno. El EMBI+ para México comenzó a medirse a partir de 1998 y desde entonces el máximo riesgo país ha sido de mil 160 puntos base en septiembre de 1998. En contraste, el mínimo histórico fue de 71 puntos base en junio de 2007, aunque actualmente ronda los 130. Este año, los buenos fundamentos de México y la confianza derivada se han traducido en una importante baja del riesgo país. En 2012, la prima de riesgo ha disminuido de 187 puntos base a 131, equivalente a 30 por ciento. En la región de América Latina, nuestro principal competidor Brasil ha disminuido 20 por ciento y mantiene su nivel en 174 puntos, describió Ve por Más. Así, la economía mexicana ha ido fortaleciendo su estabilidad y sus fundamentales se han vuelto más sólidos. Reforma fiscal, clave Pese a su solidez macroeconómica, México requiere de reformas estructurales, como la fiscal, que le permitiría obtener fuentes de ingresos estables y permanentes, contribuyendo a la solidez de las finanzas públicas y, por ende, a un menor riesgo país. Por ello, los mercados están atentos a la evolución en torno a una propuesta de una reforma fiscal para asimilar la trascendencia de su contenido. Aun así, el futuro cercano no está exento de riesgos. El saldo de la tenencia de bonos M en manos de inversionistas extranjeros alcanzó un nuevo máximo en 860 mil 833 millones de pesos, que representa 50 por ciento del total de bonos en circulación. El saldo de Cetes en manos de no residentes registró un récord de 349 mil 851 millones de pesos. Derivado de la liquidez a nivel mundial, se mantendrá la entrada de inversionistas extranjeros a los mercados financieros de los países emergentes con buenos fundamentos económicos como en el caso de México. Además, el saldo de posición de no residentes en títulos de renta variable, que revela el Banco de México, ascendió a 148 mil 311 millones de dólares al cierre de julio, registrando un incremento en el año de 19 mil millones. Durante este año, el mercado mexicano ha presentado un desempeño superior al de la mayoría de los mercados accionarios internacionales. Así, el país ha logrado atraer dinero a tasas más bajas que otros cuya posición crediticia es más favorable que la mexicana, como Chile, Sudáfrica o los asiáticos.