

## Siguieron entrando flujos de cartera al país al primer semestre: balanza de pagos (El Financiero 26/

Siguieron entrando flujos de cartera al país al primer semestre: balanza de pagos (El Financiero 26/08/15) THAMARA MARTINEZ [tmartinez@elfinanciero.com.mx](mailto:tmartinez@elfinanciero.com.mx) Miércoles, 26 de agosto de 2015 Decreció 52% a tasa anual en el segundo trimestre, pero el saldo se mantuvo positivo, en 11 mil 70 mdd. En el segundo trimestre del año, la entrada de inversión de cartera a México se situó en 11 mil 70 millones de dólares, un descenso de 52.3 por ciento en comparación con igual trimestre de 2014, con lo que se acumuló un año de bajas anuales en este indicador. De acuerdo con información de la balanza de pagos del Banco de México (Banxico), con el descenso ocurrido en el lapso abril-junio, se acumulan cuatro descensos trimestrales consecutivos en el flujo de inversiones de portafolio que llegan a México. Destacó la reducción anual de 70 por ciento registrada en el tercer trimestre de 2014. No obstante, analistas afirmaron que el desempeño de la subcuenta de la balanza de pagos atiende a un comportamiento coyuntural que no representa ninguna señal de alarma para el entorno económico nacional. Opinaron que la fuerte caída en la entrada de capitales es atribuible al contexto global que afectó de manera generalizada la cuenta corriente de los países emergentes, que pese a ello, consideraron podrían recuperarse al cierre del año. En el escenario internacional destaca el inicio de la última fase de expansión monetaria que había realizado la Reserva Federal desde 2012 y que empezó a reducir durante 2014, por lo que habiendo menos liquidez en los mercados financieros, hay menos recursos que van a los mercados emergentes, incluido México, lo que se refleja en la inversión de portafolio, explicó Marco Oviedo, analista económico senior de Barclays.

En el segundo trimestre de 2015, aún no estaba tan claro lo que iba a suceder sobre la evolución de la economía de China, pero lo que sí se veía con alta probabilidad en este trimestre fue el alza de tasas de la Reserva Federal -prevista en septiembre-, lo cual también pudo haber reducido el apetito por riesgo emergente, precisó. Por otra parte, Guillermo Aboumrada, director de Estrategias de Mercado de Finamex Casa de Bolsa, destacó que con la devaluación de las monedas, los precios de los activos de los mercados emergentes indican que dejó de haber inversión no solamente en México sino en todos los mercados emergentes. Dado lo anterior, consideró que no existe necesariamente un tono de alerta en el país, sino que el descenso en la entrada de flujos de cartera atiende al contexto internacional en el que estamos insertados, en el que, por el momento, hay una aversión por los activos de los mercados emergentes. "El contexto global es muy complicado, este año ha sido muy difícil, con caídas en los precios de las mercancías, el tema de Grecia y de China, y el alza de tasas en Estados Unidos han detenido a todos los mercados y México no es la excepción", indicó el analista de Finamex en entrevista. Suficiente para financiar el déficit Los especialistas coincidieron en que a pesar de la disminución de los fondos de cartera en la economía, éstos pueden verse de alguna forma sustituidos por otro tipo de inversión como la Inversión Extranjera Directa (IED), la cual se está recuperando. El flujo de IED hacia México aumentó 58.6 por ciento anual en el segundo trimestre. "Al final del día el petróleo sí afectará un poco las cuentas externas, pero no de una manera sustancial, dado que estas inversiones de portafolio e inversión extranjera siguen siendo importantes", afirmó Oviedo, de Barclays. Por su parte, el déficit en cuenta corriente reportado en el segundo trimestre del año tuvo un saldo negativo por 7 mil 980 millones de dólares. Aboumrada subrayó que si se compara el primer semestre de 2015 contra el de 2014, los flujos de capitales son menores, pero suficientes para financiar el déficit de la cuenta corriente. "Aún nos encontramos en una situación cómoda para financiarlo sin problema".