

Cae cinco mil 186 mdd la inversión de extranjeros en México (El Financiero 04/12/08)

Cae cinco mil 186 mdd la inversión de extranjeros en México (El Financiero 04/12/08) Esteban Rojas H. Jueves, 4 de diciembre de 2008 Inversionistas foráneos repatrian sus capitales; buscan seguridad, más que rendimiento. El fenómeno de repatriación de capitales sigue profundizándose y afectando al mercado financiero mexicano, situación que está incluso al margen del diferencial de las tasas de interés respecto de las de Estados Unidos, favorable para nuestro país. Cifras del Banco de México (Banxico) señalan que del 12 de agosto -cuando la tenencia de valores gubernamentales en manos de residentes del extranjero llegó a su mayor punto del año, 336 mil 555.91 millones de pesos- al cierre de la semana pasada, se detectó una caída de 20.96 por ciento, equivalente a 70 mil 535.56 millones de pesos, lo que significa un monto de cinco mil 186 millones de dólares. Lo anterior es de hecho el mayor ajuste desde que inició la crisis actual, en junio de 2007, lo que explica en parte las fuertes presiones sobre el tipo de cambio en los últimos meses. Los bonos son los instrumentos más demandados por los inversionistas extranjeros y representan actualmente 90.91 por ciento de la cartera invertida en este segmento; por lo tanto, fueron los títulos que reportaron el ajuste más considerable. De acuerdo con las mismas cifras oficiales, en el periodo antes mencionado se reportó una contracción de 54 mil 613 millones de pesos, lo que equivale a cuatro mil 15 millones de dólares, o 77.4 por ciento del total de los capitales erosionados. Incluso, en el caso de la tenencia de Cetes, la caída más drástica se detectó a partir del 17 de septiembre, lo cual revela que los inversionistas mantuvieron sus posiciones de corto plazo un poco más a la espera de evaluar el desempeño de las tasas y el contexto de los mercados. Sin embargo, a partir de la fecha mencionada hasta el cierre de la semana anterior el desplome de la tendencia de Cetes es de 55 por ciento, al pasar de 33 mil 006 millones a 14 mil 853 millones de pesos, lo que representa un monto en dólares de mil 334 millones. La tendencia en Udibonos no se quedó atrás; el monto en millones de Udi cayó dos mil 252 millones, reflejando de igual manera su mayor contracción desde el estallamiento de la crisis financiera mundial. Las causas del ajuste son las mismas que se reflejan en otras plazas financieras del mundo, entre las que destaca una mayor aversión al riesgo en los mercados emergentes. Lo anterior se demuestra al observar la trayectoria de los diferenciales de tasas de interés entre México y Estados Unidos. Así, en agosto de este año el diferencial entre las tasas de los bonos a 10 años, los más representativos para ambos mercados, era de 486 puntos base, mientras que un mes después se disparó a un promedio de 756 unidades, y llegó a rebasar los 800 puntos, actualmente se ubica en un nivel de 615 puntos. Con todo, dicho nivel no fue suficiente para mantener los capitales extranjeros en el país; las tasas de interés perdieron el imán que las hacía atractivas para los capitales foráneos, no por cuestiones internas, sino porque en estos momentos la seguridad está por encima del rendimiento. Bajo dicha premisa, es evidente que no sólo en los mercados mexicanos se ha detectado el fenómeno, sino que es una tendencia que abarca a prácticamente todo el mundo emergente, y que no se detendrá en el corto plazo.