

## Monto récord de papel gubernamental en manos extranjeras (El Financiero 06/04/10)

Monto récord de papel gubernamental en manos extranjeras (El Financiero 06/04/10) Esteban Rojas H. Martes, 6 de abril de 2010 Durante el primer trimestre de 2010, inversionistas del extranjero aumentaron su tenencia de valores gubernamentales a máximos históricos para aprovechar los altos diferenciales de tasas de interés a favor de nuestro país, situación que ha contribuido a la fortaleza del peso, entre otras cosas. De acuerdo con cifras publicadas por Banco de México, del 31 de diciembre de 2009 al 23 de marzo del presente año, los inversionistas foráneos incrementaron sus compras de valores gubernamentales 65 mil 127 millones de pesos, equivalentes a 5 mil 308 millones de dólares. De esta manera, los extranjeros llevaron su participación en valores gubernamentales de deuda a un saldo de 378 mil 308 millones de pesos, lo que resulta un máximo histórico. Esta creciente demanda de valores de deuda nacional se explica fundamentalmente por la existencia de bajas tasas de interés en países como Estados Unidos, lo que ha obligado a los capitales a buscar mejores alternativas de inversión en países emergentes. A pesar de que en México las tasas de interés, sobre todo en la parte larga de la curva de rendimientos, han mostrado un comportamiento a la baja, mantienen un atractivo diferencial con el exterior, situación que los capitales foráneos han tratado de aprovechar. En promedio, el diferencial entre el rendimiento del bono a 10 años en México y su similar en Estados Unidos ha sido de 403 puntos base en lo que va del año, aunque en los últimos días ha mostrado una clara tendencia a la baja, al ubicarse en 357 puntos al cierre de la jornada de ayer. De continuar la disminución del diferencial de rendimientos a favor de nuestro país, se corre el riesgo de que se contribuya a moderar la demanda de papel de deuda gubernamental e incluso no se debe descartar una posible toma de utilidades. Particularmente, destaca el hecho de que en los últimos días el rendimiento del bono a 10 años en los Estados Unidos ha presentado un marcado comportamiento de alza, que lo ha llevado a probar niveles por arriba del 4.0 por ciento, situación que no se veía desde principios de junio de 2009. Sin embargo, el apetito por papel de deuda nacional se puede mantener en niveles elevados por el hecho de que México se convertirá en el primer país latinoamericano en que los bonos gubernamentales a tasa fija, denominados en pesos, se incorporarán al World Government Bond Index (WGBI) de Citigroup a partir de octubre próximo. Cabe recordar que el WGBI está integrado por papel gubernamental a tasa fija en moneda de 23 países, el cual sirve de referencia a escala internacional para monitorear el comportamiento de los mercados de deuda más importantes del mundo, y para la conformación de portafolios de inversionistas institucionales. Lo anterior puede abrir las puertas a nuevos participantes extranjeros en el mercado de deuda gubernamental de nuestro país, dándole una mayor profundidad y liquidez.