

## Los flujos extranjeros apuntalan las reservas (El Financiero 04/08/10)

Los flujos extranjeros apuntalan las reservas (El Financiero 04/08/10) Clara Zepeda Hurtado Miércoles, 4 de agosto de 2010 Inversión en bonos crece 30.14%. Los flujos de inversionistas extranjeros hacia el mercado de dinero han sorprendido en lo que va del año y han apuntalado a una mayor acumulación de reservas internacionales. En los primeros siete meses del año, la inversión extranjera al mercado de bonos gubernamentales se ubica en alrededor de 376.35 mil millones de pesos, un aumento de 30.14 por ciento frente a diciembre. Asimismo, el Banco de México informó que al cierre de la semana pasada, las reservas internacionales sumaron 104 mil 865 millones de dólares, hilando así su noveno máximo. Con ello, en lo que va del año, se han incrementado en 15.44 por ciento, equivalente a 14 mil 27 millones de dólares. Además, se agrega la liquidación de una cobertura petrolera contratada para garantizar el precio de la mezcla mexicana de crudo en 2009. La perspectiva de un menor crecimiento económico en Estados Unidos apoya la expectativa de que las tasas de interés en ese país podrían mantenerse por más tiempo en niveles bajos (incluso toda la primera mitad de 2011), lo que ha generado flujos de inversión en cartera hacia países emergentes con "buenos fundamentales", como México, lo cual da cierta fortaleza a monedas emergentes, explicó Salvador Orozco, analista de Santander. Arnulfo Rodríguez, gerente de análisis de Acciones y Valores Banamex Casa de Bolsa (Accival), comentó que el mercado de bonos gubernamentales a tasa fija cerró la semana pasada con nuevos mínimos históricos en sus tasas de rendimiento a vencimiento, específicamente la tasa del bono M a diez años se ubicó en 6.51 por ciento al cierre del viernes. "El buen desempeño del mercado local de bonos M estuvo apoyado por el descenso en los bonos del Tesoro de EU, que aumentó el atractivo de la deuda local por el mayor diferencial de tasas. "Así como por la expectativa de que el Banco de México mantendrá sin cambios su tasa de referencia para lo que resta del año, en línea con sus expectativas de que la trayectoria de inflación permanecerá en el rango estimado por la autoridad monetaria." El analista describió que las tasas de los bonos del Tesoro registraron importantes descensos semanales, derivados del incremento en la aversión al riesgo ante el decepcionante crecimiento económico del segundo trimestre (2.4 por ciento) y la clara caída en el gasto de los consumidores. Así, la tasa de rendimiento de la nota a dos años cerró la semana en un mínimo histórico de 0.554 por ciento, mientras que el rendimiento a diez años presentó una reducción semanal de ocho puntos base para ubicarse en 2.905 por ciento. **Peso fuerte** Los decepcionantes datos económicos reportados en EU restan atractivo a la divisa estadounidense como activo de refugio, factor que favorece la apreciación del peso frente al dólar. Además de los flujos por inversión de cartera, consideró Orozco, los datos económicos que inciden en el comportamiento del tipo de cambio hasta el momento en México continúan siendo favorables. En este sentido, los riesgos sobre el tipo de cambio se centran en la posibilidad de que se generen sorpresas negativas sobre el crecimiento económico en la segunda mitad del año, aunado a que se mantenga la volatilidad en los mercados financieros internacionales generados por los programas de ajuste fiscal, por ejemplo, en Europa.